



Мировые рынки

Приближение срока не приближает решение греческих проблем

Надежды на решение греческого вопроса не оправдались. После очередного обсуждения с кредиторами, в ходе которого вновь была поднята тема о реформировании налоговой и пенсионной системы, премьер-министр Греции заявил, по данным Bloomberg, что "за странной позицией (кредиторов) могут скрываться два сценария: либо они не хотят достигнуть соглашения, либо обслуживают определенные интересы в Греции". Тем не менее, судя по котировкам госбондов Греции, большинство инвесторов считает, что стране будет предоставлен некий бридж-кредит для выплаты МВФ в конце июня, после чего дебаты продолжатся. Рынок UST сохраняет высокую волатильность, доходность 10-летних бондов вернулась на отметку YTM 2,37%. Российские бонды, проигнорировав снижение цен на нефть и ситуацию в Греции, продолжили умеренный ценовой рост (длинные выпуски Russia 42, 43 прибавили 70-80 б.п.).

Рынок ОФЗ

Минфину удалось почти полностью выполнить план

Последние в этом квартале аукционы по ОФЗ прошли без ажиотажа, хотя спрос вновь превысил предложение (в 3 раза по 8-летним ОФЗ 26215 и в 1,5 раза по 5-летним ОФЗ 26214). Реализовать весь предложенный объем удалось лишь по длинным бумагам, не предложив заметной премии к рынку: доходность по цене отсечения составила YTM 10,96%, в то время как на вторичном рынке за день до аукциона сделки проходили с YTM 10,94%. Относительно низкий интерес участники проявили к среднесрочным бумагам: из 10 млрд руб. было размещено только 6,2 млрд руб., несмотря на то, что была предложена премия 15 б.п. (отсечение прошло с YTM 11,1%, на вторичном рынке за день до аукциона котировки находились на уровне YTM 10,94%). Тем не менее, план по размещению ОФЗ во 2 кв. Минфину удалось почти полностью выполнить, при этом половина объема пришлось на выпуски с плавающей ставкой купона. Принимая во внимание выпуклую форму кривой, мы считаем, что среднесрочные выпуски представляют некоторый интерес для покупки (длинные выпуски справедливо оценены). Сегодня на фоне ослабления рубля, мы ожидаем негативную ценовую динамику ОФЗ.

Рынок корпоративных облигаций

КОКС нашел длинные деньги

Группа ПМХ/КОКС сообщила о подписании кредитного соглашения между ООО ТулаЧермет-Сталь и Газпромбанком на сумму до 158 млн евро (для закупки импортного оборудования) в рамках соглашения (которое было подписано 19 июня) о предоставлении 20 млрд руб. на срок 8 лет. Напомним, что сталеплавильный проект КОКСа - ТулаЧермет Сталь выделен в отдельное предприятие и реализуется за счет проектного финансирования, необходимые инвестиции в него оцениваются на уровне 40 млрд руб., завершить проект планируется в конце 2016 г. Это кредитное соглашение свидетельствует о способности акционеров даже в текущих условиях привлечь долгосрочное финансирование, что является позитивным и для самой компании КОКС, которой предстоит погашение/рефинансирование КОКСRU 16 (в обращении 314 млн долл., ~17 млрд руб.). Мы считаем, что КОКС не может погасить евробонд, используя только собственные средства (операционный денежный поток и остатки денежных средств на балансе), однако компания заявляла о наличии подтвержденных невыбранных кредитных линий, объем которых достаточен для рефинансирования. Ранее сделанное компанией предложение об обмене КОКСRU 16, которые за последнюю неделю подорожали на 2 п.п. до 96,5%, на 3,5-летние бумаги с более высокой процентной ставкой купона - 10,75% (против 7,75%) мы считаем непривлекательным, прежде всего, с точки зрения нового срока до погашения.

Евраз выходит на "первичку" с длинными бумагами

Сегодня закрывается книга заявок на покупку 4-летних облигаций ЕвразХолдинга (S&P: BB-) под поручительство EVRAZ Group S.A. (BB-/Ba3/BB-) номиналом 10 млрд руб. Ориентир по ставке купона озвучен на уровне 13,1-13,4% годовых, что соответствует YTP 13,53 - 13,85% и спреду к кривой ОФЗ в размере 253-285 б.п. Мы отмечаем, что последние сделки на первичном рынке в сегменте 1-го эшелона (в частности, 2-летние бумаги Ростелекома (BB+/-/BBB-)) проходили на уровне ОФЗ + 150 б.п. В сравнении с этим уровнем объявленный ориентир по новому выпуску Евраза выглядит интересным (предложена премия 100-130 б.п. к бумагам 1-го эшелона), однако стоит учесть длинную дюрацию выпуска. По-видимому, основными покупателями новых бумаг Евраза станут управляющие пенсионными накоплениями, имеющие избыток рублевой ликвидности (на депозитах банков). По нашему мнению, неплохим выбором среди корпоративных облигаций 2-го эшелона являются БО-4 О'Кей (Fitch: B+), которые предлагают YTP 14-14,5% @ октябрь 2016 г.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Население включило режим экономии

Платежный баланс

Платежный баланс: какие сюрпризы ждать от рубля?

Инфляция

Инфляция: пик пройден?

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

Ликвидность

Минфину и ЦБ поручено разработать механизм рефинансирования банков под залог кредитов регионам

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Монетарная политика ЦБ

ЦБ взял курс на снижение ставки?

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Банковский сектор

Кредитование на паузе. Валюта ушла с погашением долга

Размещение плавающих ОФЗ: или солидная премия, или ожидания по агрессивному снижению ставок

ЦБ включает антикризисные механизмы



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Башнефть	Новатэк
БКЕ	Роснефть
Газпром	Татнефть
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
------------	-------------------

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	Промсвязьбанк
Альфа-Банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	РСХБ
Азиатско- Тихоокеанский Банк	ЕАБР	МКБ	Сбербанк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ФК Открытие	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес 119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон (+7 495) 721 9900
Факс (+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай		(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова		(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев		(+7 495) 221 9801
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 8674
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Карина Клевенкова		(+7 495) 721-9983
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

Начальник Управления инвестиционно-банковских операций

Олег Гордиенко		(+7 495) 721 2845
----------------	--	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень АО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность представленной информации. При принятии инвестиционных решений, инвестор не должен полагаться исключительно на мнения, изложенные в настоящем бюллетене, но должен провести собственный анализ финансового положения эмитента облигаций и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.