



26 мая 2015 г.

Мировые рынки

Возможный дефолт Греции давит на евро

Закрытые американские рынки и банковские каникулы в Великобритании вчера обусловили низкую активность на мировых рынках (торгов в евробондах РФ практически не было). Сегодня мы не ожидаем повышения котировок бондов РФ на фоне коррекции цен на нефть (Brent котируется около 65 долл./барр.), в то же время поддержку бондам оказывает некоторое снижение доходностей базовых активов (10-летние UST опустились до YTM 2,18%).

Основное внимание инвесторов занимает греческий вопрос: по данным СМИ, в отсутствие внешнего фондирования (которое может быть предоставлено лишь в обмен на выполнение жестких условий бюджетной экономии) Греция не сможет исполнить свои обязательства перед кредиторами в июне этого года (порядка 300 млн евро страна должна выплатить МВФ с 5 июня по 19 июня): уже израсходованы средства из всех внутренних и внешних резервов, которые позволили не допустить дефолт по внешнему долгу в апреле и мае. Судя по котировкам гособлигаций Греции (10-летние евробонды стоят 53% от номинала, YTM 11,7%), инвесторы сейчас не предполагают большую вероятность дефолта/реструктуризации госдолга, чем в апреле (тогда бонды котировались на уровне 43%). По-видимому, у держателей бондов есть некая уверенность в том, что греческий вопрос получит очередную отсрочку, как обычно, в самый последний момент, а пока стороны выторговывают условия, на которых она может быть предоставлена. Тем не менее, евро довольно остро реагирует на возможный дефолт Греции, с 18 мая он обесценился с 1,145 долл. до 1,09 долл.

Валютный и денежный рынок

Спред коротких ставок МБК к ключевой ставке ЦБ может существенно снизиться на следующей неделе

Напомним, что налоговый период мая неожиданно начался с повышенного уровня коротких ставок МБК, которые на тот момент в среднем на 70-100 б.п. превышали мин. стоимость рефинансирования от ЦБ. Такой временный всплеск объяснялся сочетанием обострения проблемы неравномерности распределения средств по системе при одновременном резком снижении ЦБ лимита по основному источнику рублевого рефинансирования - недельному РЕПО (до 1,6 трлн руб.). Впоследствии ситуация нормализовалась за счет восстановления этих лимитов (до 2,2 трлн руб.), что позволило коротким ставкам снижаться на протяжении всей прошлой недели, несмотря на отток средств с налогами (более 500 млрд руб.), погашение части кредитов под нерыночные активы (~115 млрд руб.) и возврата средств по депозитным аукционам Казначейства (~84 млрд руб.). В итоге к началу этой недели они сравнялись с ключевой ставкой ЦБ (12,5%). На этой неделе, по нашим оценкам, баланс ликвидности в ближайшие дни будет смещен в сторону ее оттока, поскольку ЦБ вновь снизил лимит недельного РЕПО на 390 млрд руб. (до 1,78 трлн руб.), а приток из бюджета, который должен данное изъятие компенсировать проявится только к концу этой - началу следующей недели. Между тем, до 28 мая предстоят еще платежи по налогу на прибыль, и лимиты по депозитам Казначейства РФ уже не столь большие (200 млрд руб. под погашение ~64 млрд руб.). На этом фоне какого-либо сильного снижения спреда коротких ставок МБК к ключевой ставке ЦБ (сейчас около 50 б.п.) стоит ожидать не раньше следующей недели.

Рынок корпоративных облигаций

Ростелеком: присутствует высокий отложенный спрос

Финальный ориентир по ставке купона 2-летних БО-1 Ростелекома (BB+/-/BBB-) номиналом 5 млрд руб. составил 11,7% годовых (YTP 12,04% = ОФЗ + 150 б.п.), что ниже первоначального диапазона 11,75-12% и свидетельствует о наличии повышенного спроса на бумаги качественных корпораций, который обусловлен избытком ликвидности в НПФ и ГУК. В этой связи интересным выглядит предложение 1,5-годовых БО-1 от ИНГ (-/Ba2/BBB-) с ориентиром YTP 13,1-13,37% (=ОФЗ + 260-287 б.п.).



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?

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Ликвидность

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

Монетарная политика ЦБ

ЦБ взял курс на снижение ставки?

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

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

Банковский сектор

Кредитование на паузе. Валюта ушла с погашением долга

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.