

Пульс рынка

- ▶ **Италия и Испания вновь на рынке.** Агентство Moody's, понизившее 13 июня рейтинг Испании до "Вaa3", в понедельник также снизило на 1-4 ступени долгосрочные рейтинги 28 испанских банков, включая лидеров рынка - Banco Santander, BBVA. При этом более десяти банков потеряли инвестиционный уровень рейтинга. Ключевыми причинами этого действия стало снижение суверенного рейтинга страны, а также ухудшающиеся условия на рынке недвижимости Испании. Сегодня внимание участников рынка будет приковано к аукционам по размещению бумаг Италии и Испании. Италия во вторник продаст бонды, привязанные к уровню инфляции, с погашением в 2016 и 2026 гг., а также бескупонные бумаги с погашением в 2014 г. Испания намерена разместить трех- и шестимесячные векселя. Вчера доходность 10-летних бондов Италии выросла на 21 б.п. до 6,01%, в то время как доходность бумаг Испании - на 26 б.п. до 6,64%. Доходность по 10-летним US Treasuries упала на 7 б.п. до 1,60%, отражая продолжившееся бегство инвесторов в качество. Европейские индексы акций снизились на 1,5-2,2% за день.
- ▶ **"Маленькая Греция".** Вчера Кипр официально объявил о намерении в ближайшее время обратиться за финансовой помощью в антикризисный фонд ЕС. Страна и, в особенности, ее финансовый сектор требуют дополнительных вливаний из-за высокого уровня зависимости от греческой экономики. Объем помощи Кипру, безусловно, будет на порядок ниже, чем Испании (по данным Bloomberg, он не должен превысить 10 млрд евро), однако обращение уже пятой страны еврозоны за помощью не добавляет уверенности инвесторам в перспективах валютного союза. Евро к доллару продолжил падение и достиг 1,25. Вероятно, ослабление европейской валюты продолжится перед саммитом ЕС, так как инвесторы настроены скорее пессимистично и не ожидают принятия кардинальных мер для разрешения долгового кризиса в еврозоне, отмечая разногласия между политиками по основным вопросам. Так, канцлер Германии Ангела Меркель накануне в очередной раз отвергла предложение о выпуске единых европейских облигаций (которое поддерживают Италия и Испания), заявив, что принятие такой меры в настоящее время будет "контрпродуктивным" без дальнейшего усиления фискальной и финансовой интеграции еврозоны. Напомним, что двухдневный саммит лидеров ЕС будет первой встречей после выборов и формирования нового правительства в Греции.
- ▶ **Спрос на рефинансирование ожидаемо возрос.** Как мы и предполагали, высокая потребность в фондировании на фоне завершения вчера уплаты НДС и акцизов сопровождалось ростом привлечения средств путем РЕПО с ЦБ о/п - на 80,8 млрд руб. до 469 млрд руб. при лимите соответствующих операций в 640 млрд руб. На рост напряженности денежный рынок отреагировал повышением о/п ставок на 45 б.п. до 6,4%. Учитывая небольшой перерыв между налоговыми выплатами, сегодня ситуация на денежном рынке, скорее всего, будет поспокойнее и ставки могут временно приостановить свой рост, но лишь до четверга, когда банкам предстоит завершить перечисление налога на прибыль (около 150 млрд руб., наша оценка). Тем не менее, спрос на более длинные операции с ЦБ - недельное РЕПО, лимит по которым был установлен сегодня на уровне 1,24 трлн руб., может оказаться не менее высоким, чем на предыдущем аналогичном аукционе, когда банки привлекли 615 млрд руб. Банк России сохраняет большие лимиты и по однодневным операциям (сегодня 630 млрд руб.), что также поможет удержать ставки от дальнейшего повышения. Вдобавок, для поддержки ликвидности банковского сектора сегодня Минфин проведет депозитный аукцион на 10 млрд руб. на 28 дней под мин. ставку 6%. Поскольку заявленный объем аукциона невелик, и сам аукцион будет снова проходить на СПВБ, существенного положительного эффекта на ликвидность от этого аукциона ожидать нельзя.

Список покрываемых эмитентов

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

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Лукойл
Башнефть	Новатэк
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	ТНК-ВР

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Распадская
Евраз	РМК
Кокс	Русал
Металлоинвест	Северсталь
ММК	СУЭК
Мечел	ТМК
НЛМК	ЧТПЗ
Норильский	Uranium One
Никель	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	Ростелеком
МТС	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

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

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

[Экономические индикаторы](#)

[Макростатистика мая: позитив, надолго ли?](#)

[Платежный баланс](#)

[Со слов А. Улюкаева, отток капитала в феврале замедлился до 9 млрд долл.](#)

[Инфляция](#)

[Инфляция: на низком старте](#)

[Валютный рынок](#)

[Мы пересматриваем прогнозы по платежному балансу и курсу рубля на 2012 г.](#)

[Монетарная политика ЦБ](#)

[ЦБ ожидаемо оставил ставки неизменными](#)

[Банковский сектор](#)

[Банковский сектор: облигации как источник роста розницы](#)

[Промышленность](#)

[Промышленное производство: обманчивый рост](#)

[Внешняя торговля](#)

[Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось](#)

[Ликвидность](#)

[Рублевая ликвидность: пора распечатывать казну](#)

[Интервенции ЦБ](#)

[Интервенции ЦБ в марте](#)

[Бюджет](#)

[Бюджет РФ: улучшения ситуации с ликвидностью пока не ждем](#)

[Долговая политика](#)

[Пополнение Резервного фонда в долг](#)

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
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
Павел Папин		(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 1706

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин		(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Александр Дорошенко	(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	(+7 495) 721 2846
-----------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов		(+7 495) 721 2835
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ. Предлагаемый Вашему вниманию ежедневный информационно-аналитический бюллетень ЗАО «Райффайзенбанк» (Райффайзенбанк) предназначен для клиентов Райффайзенбанка. Информация, представленная в бюллетене, получена Райффайзенбанком из открытых источников, которые рассматриваются банком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность и полноту 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. Райффайзенбанк не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем отчете мнений и/или информации.