



Мировые рынки

Американские потребители стали больше тратить

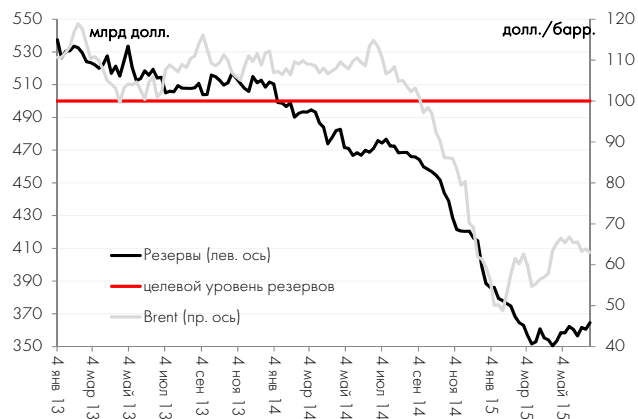
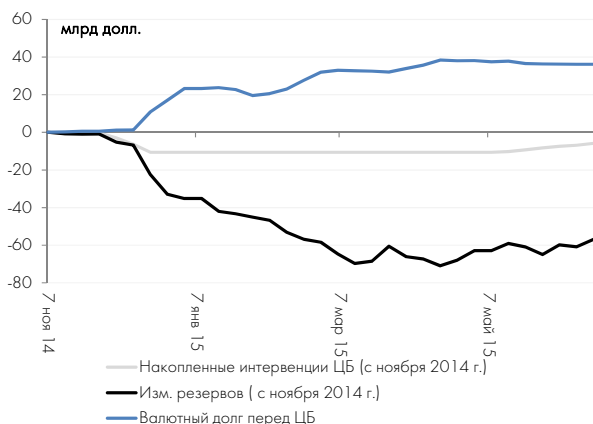
Опубликованная вчера макростатистика по США свидетельствует о росте персональных расходов в мае на 0,9% м./м., сопровождающемся повышением доходов (+0,5% м./м.), однако это пока не оказывает заметного влияния на инфляцию (индекс цен PCE вырос всего на 0,2% г./г., не изменившись в сравнении с предшествующим месяцем). Эти данные не внесли определенности в дальнейшие действия FOMC, сохранив повышенной волатильность UST (10-летние бумаги за день изменялись с YTM 2,38% до YTM 2,42%). Суверенные бонды РФ продемонстрировали небольшую коррекцию (Russia 42, 43 подешевели на 30 б.п.) на фоне небольшого снижения цен на нефть.

Валютный и денежный рынок

Покупки ЦБ пока несильно влияют на международные резервы

На прошлой неделе международные резервы РФ в ЦБ достигли 364,6 млрд долл. Напомним, что с середины мая ЦБ начал осуществлять покупки валюты (до 200 млн долл. в день) для пополнения международных резервов, поставив долгосрочной целью достижение ими 500 млрд долл. С 15 мая по 19 июня ЦБ купил 4,5 млрд долл. и еще около 1,7 млрд долл. ему возвратили банки, сократив задолженность по валютному РЕПО. Однако, несмотря на это, за этот период резервы увеличились всего на 2,3 млрд долл., что должно быть связано с их отрицательной переоценкой (курсовая разница и переоценка ценных бумаг). Тем не менее, безусловно, по мере продолжения покупок валюты ЦБ международные резервы будут расти. Если их темпы не изменятся, то, по нашим оценкам, к концу года ЦБ купит еще 25 млрд долл., и резервы могут увеличиться до 380-390 млрд долл. Однако это лишь при условии, что банки не увеличат валютную задолженность перед ЦБ, что маловероятно, учитывая ожидаемый отток валюты из обязательств банков с погашением внешнего долга (банков и компаний), и как следствие - повышение дефицита валютной ликвидности (см. наш комментарий "Май незаметно унес заметный запас валютной ликвидности" от 22 июня). Изменить ситуацию могло бы восстановление цен на нефть, кстати говоря, сокращение международных резервов с начала прошлого года происходило вместе со снижением цен на нефть.

Изм. резервов vs валютный долг перед ЦБ и Динамика резервов vs. цены на нефть интервенции



Источник: ЦБ РФ, оценки Райффайзенбанка

Рынок корпоративных облигаций

Евраз: появился спрос на длинные выпуски 2-го эшелона

В ходе сбора книги заявок на покупку 4-летних облигаций Евраза финальный ориентир по ставке купона был установлен на уровне 12,95% годовых (YTP 13,37% = OFZ + 230 б.п.), что ниже первоначального диапазона 13,1-13,4%, при этом из-за большого спроса объем был увеличен на 5 млрд руб. до 15 млрд руб. Финальный ориентир соответствует премии всего 80-120 б.п. к выпускам 1-го эшелона, например, рублевый евробонд RZD 19 котируется с YTM 12,5% (=OFZ + 150 б.п.). Такой результат свидетельствует о наличии на рынке большого интереса на бумаги приемлемого кредитного качества (с рейтингом не ниже ВВ-/Вa3), обусловленного необходимостью инвестировать средства пенсионных накоплений, в то время как рыночное предложение на первичном рынке остается низким. Небольшой спрос на фондирование со стороны компаний (так, объемы рублевого корпоративного кредитования не увеличиваются) связан с отсутствием привлекательных инвестиционных проектов в текущих макроэкономических условиях.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика мая: кризис добрался до реального сектора

Падение промпроизводства усиливается

Импорт "не по карману"

Валютный рынок

ЦБ приостанавливает длинное валютное РЕПО

ЦБ выводит из системы избыточную валюту

Валютный рынок: еще одна волна ослабления рубля - новая реальность?

ЦБ с 13 мая начал покупать валюту на открытом рынке в объеме 100-200 млн долл. в день

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Инфляция

Инфляция в мае: сезонный оптимизм

Ликвидность

Казначейство РФ возобновляет о/п аукционы РЕПО с ОФЗ и удваивает лимиты до 100 млрд руб.

Монетарная политика ЦБ

Снижение ключевой ставки ЦБ уже не будет таким резким

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Банковский сектор

Май незаметно унес заметный запас валютной ликвидности

Банки пока не готовы к полному снятию аварийных мер



#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.