

Пульс рынка

- ▶ **Слабый евро позволяет выиграть время.** Обесценение евро к доллару (с начала года - 6%) при прочих равных способствует росту экспорта европейских товаров/услуг, прежде всего, из "центра" еврозоны, который при этом создает основной спрос на продукцию периферийных стран. Вопрос в том, насколько сильным будет позитивный эффект от слабого евро для экономик "периферии". В пользу того, что влияние этого фактора будет умеренным, свидетельствует, в частности, большой дефицит счета текущих операций (> 3% ВВП) периферийных стран, прежде всего, Греции, Испании и Португалии. Кроме того, последние макроданные свидетельствуют о том, что дела в еврозоне идут заметно хуже, чем в США. Поэтому обесценение евро отражает не столько бегство спекулятивного капитала, сколько фундаментальные изменения. Тем не менее, слабый евро позволит "центру" выиграть время и поможет избежать неуправляемого развала еврозоны. Однако неопределенность, связанная с приближающимися выборами в США и монетарной политикой Китая, сдерживает ослабление евро в среднесрочной перспективе.
- ▶ **Вновь нерадужная макростатистика по США.** Опубликованные вчера данные по американскому рынку жилья оказались заметно хуже ожиданий: число продаж домов на первичном рынке в июне составило всего 350 тыс., что на 5,4% ниже консенсус-прогноза и на 8,4% - объема продаж в предыдущем месяце. Судя по риторике представителей ФРС, основным фактором, сдерживающим экономический рост и снижение уровня безработицы, является ситуация на рынке недвижимости, который пока не оправился от последствий кризиса 2008-2009 гг. Как мы отмечали, ФРС, скорее всего, не решится на полномасштабный запуск QE3 до выборов, однако некоторые компромиссные варианты возможны. В частности, не исключен запуск программы выкупа ипотечных долговых бумаг и/или прямое финансирование ФРС ипотечных программ банков. Как следствие, отсутствие со стороны ФРС дополнительных мер стимулирования экономики на заседании FOMC 1 августа может усилить негатив на рынках. Сегодня они находятся в боковом тренде в ожидании итогов переговоров Греции с ЕЦБ, ЕС, МВФ, а также очередной порции данных из США.
- ▶ **Казначейство РФ поможет банкам долгожданном размещением на ММВБ.** Как стало известно вчера, сегодня Казначейство РФ проведет аукцион по размещению на депозиты банков до 50 млрд руб. на 28 дней под мин. 6,5%. Его параметры соответствуют предыдущим аукционам (24 июля разместили 13 млрд руб. из 50 млрд руб. на 28 дней под 6,5%), но главным отличием служит то, что аукцион будет проводиться на ММВБ, а не на СПВБ. Мы не раз отмечали, что перевод сделок на ММВБ в текущих условиях приветствуется, поскольку способствует увеличению объемов размещения: заинтересованные в средствах Казначейства участники рынка концентрируются в Москве, не имея доступа на СПВБ. Причиной же незамедлительного проведения дополнительного аукциона, как мы полагаем, стал резкий отток средств с налогами в последние дни. По нашим оценкам, вчера чистый отток составил более 240 млрд руб., и его величина полностью совпадает с нашей оценкой приходящихся на это время платежей по НДС и акцизам. Это означает, что госсредства практически не поступают в систему, и их недостаток банки вынуждены компенсировать за счет РЕПО с ЦБ. Прирост РЕПО вчера достиг 212 млрд руб., а общая задолженность по нему выросла до рекордных 1,76 трлн руб. - таких объемов не было даже в 2008-2009 гг. Поскольку новые платежи (налог на прибыль, ~180 млрд руб.) завершаются в понедельник, в эти дни мы ожидаем сильного давления на о/п ставки денежного рынка, которые и без того вчера подскочили до 6,2-6,3%.
- ▶ **Первичный рынок облигаций закрылся, не успев открыться.** Как мы и ожидали, спрос (внутри объявленного диапазона) на ОФЗ 25080 оказался низким (18% от предложенного объема в 15 млрд руб.), что связано с отсутствием интереса как нерезидентов на фоне негативной внешней конъюнктуры, так и локальных банков из-за налоговых платежей. В ходе аукциона было совершено всего лишь 3 сделки (из которых одна в объеме 2,6 млрд руб. имела характер неконкурентной заявки). Слабые итоги аукциона ОФЗ свидетельствуют о закрытии рынка рублевых облигаций даже для корпоративных заемщиков из первого эшелона. В частности, сегодня ВТБ перенес размещение выпусков биржевых облигаций в объеме 25 млрд руб. Между тем, судя по продолжающемуся потоку новых размещений на рынке евробондов, там пока находится спрос, по крайней мере, на бумаги эмитентов с инвестиционным рейтингом.

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: что кроется за новой формулировкой?

Банковский сектор

Банковский сектор: облигации как источник роста розницы

Промышленность

Промпроизводство: шаг вперед, два назад
Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

Ликвидность

Рублевая ликвидность: залог на пределе

Интервенции ЦБ

Интервенции ЦБ: исключение или новое правило?

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.