

## Пульс рынка

- ▶ **На рынках сохраняется нервозность.** За два дня до начала саммита ЕС ключевые политики еврозоны продолжили делать заявления о срочной необходимости выпуска единых облигаций, лоббируемого Италией, Францией, Испанией и Грецией. Ключевые европейские индексы акций колебались на одних и тех же уровнях, сменяя направление движения более 20 раз, что отражает нервозность инвесторов и высокий уровень неопределенности. В итоге основные индикаторы рынка акций незначительно упали, в среднем на 0,1-0,3% на закрытие торговой сессии, а немецкий DAX прибавил около 0,1%. Доходности бумаг Испании и Италии продолжают расти. Вчера Испания разместила 3-месячные векселя с YTM 2,36% по сравнению с 0,85% на прошлом аукционе 22 мая и 6-месячные облигации под 3,4% против 1,74% в прошлом месяце. Италия во вторник продала бескупонные бумаги на 2,99 млрд евро с погашением в мае 2014 г. с доходностью 4,71%, что выше 4,04%, зафиксированных на предыдущем аукционе 28 мая. На закрытие вторника курс евро к доллару снова пробил отметку 1,25. Доходность 10Y Bund подросла на 4 б.п. до 1,50%, а 10Y UST – на 2,5 б.п. до 1,63%.
- ▶ **Китай ищет пути стимулирования экономики.** По сведениям China Securities Journal, китайские власти готовы перейти к более проактивной политике для стимулирования роста экономики, в частности, речь может идти об инвестициях в инфраструктуру, более тонкой настройке кредитно-денежной политики и системы налогообложения. Ключевые азиатские индексы акций прибавили 0,4-1,1%. На фоне долговых проблем в Европе и смешанной статистики по США любые меры по стимулированию второй крупнейшей экономики мира будут восприниматься инвесторами позитивно.
- ▶ **На укреплении рубля сказывается фактор перекупленности валюты и участие экспортеров.** То, что рубль смог несколько отыграть свои позиции во вторник, связано, как мы полагаем, в основном с ослаблением спроса на валюту на фоне заполнения основными участниками рынка длинных позиций в валюте, в то время как спрос на рублевую ликвидность усиливается, в том числе за счет необходимости финансирования платежей по налогу на прибыль (всего ~150 млрд руб., завершение завтра), под покрытие которых экспортеры увеличили объемы продаваемой валютной выручки. На этом фоне рубль подорожал относительно бивалютной корзины на 46 копеек до 36,58 руб., а к доллару - почти на 1% до 32,82 руб. Свою лепту в укрепление рубля внесло некоторое восстановление нефтяных котировок (+2,2% до 93 долл./барр., Brent). Однако мы не ожидаем, что эта тенденция сохранится надолго.
- ▶ **Банки привлекли весь заявленный Минфином объем на депозитном аукционе 26 июня.** Спрос в 1,2 раза превысил предложение (10 млрд руб.), средневзвешенная аукционная ставка сложилась на уровне 6,1% против мин. 6,0%. Это уже второй по счету аукцион в рамках нового режима, с тех пор как с 1 июня их организация перешла к Федеральному Казначейству РФ (см. обзор от 18 июня). Таким образом, заинтересованные участники имели возможность своевременно заключить необходимые договоры. Более того, в условиях роста ставок на денежном рынке в налоговый период мин. 6,0% на месяц выглядело привлекательно в сравнении, скажем, с междилерским РЕПО под залог облигаций на 2 недели (6,4%).
- ▶ **Новые евробонды от ВЭБа (BVB/Vaa1/BVB).** Вчера была закрыта книга заявок по 10-летнему выпуску на сумму 1 млрд долл. Финальный спред к 10Y UST составил 440 б.п., что на 5 б.п. ниже изначально объявленного ориентира и соответствует YTM 6,025% год. и Z-спреду 435 б.п. В целом это предполагает потенциал ценового роста и сужения спреда на ~25 б.п. Однако, как показывают недавние размещения Сбербанка и РСХБ, данный потенциал в краткосрочной перспективе может не реализоваться.
- ▶ **Размещение ОФЗ, опять без премии.** На сегодняшнем аукционе Минфин предложит 5-летний выпуск ОФЗ 25080 номиналом 35 млрд руб. с ориентиром YTM 8,23-8,28% / DTM 3,76 года. На вторичном рынке этот выпуск характеризуется низкой ликвидностью (в обращении - 6,45 млрд руб.), доходность по нему составляет 8,25-8,28% год., что не предполагает премию по новому предложению. В близком по дюрации (3,91 года) ликвидном выпуске ОФЗ 26206 (в обращении - 149,9 млрд руб.) последние сделки вчера проходили по YTM 8,23% год. При текущей волатильной внешней конъюнктуре мы не считаем участие в аукционе интересным.

## 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.