

Пульс рынка

- **Несколько слов М. Драги оказалось достаточно для отскока.** Буквально несколько банальных, но убедительных слов - "Believe me, it will be enough" - о том, что ЕЦБ сделает все возможное для сохранения еврозоны, смогли развернуть рынки: доходность 10-летних бондов Испании и Италии снизилась на 30-35 б.п. до УТМ 6,95% и УТМ 6,05%, соответственно, а индексы акций выросли на 2%. По-видимому, заявление главы ЕЦБ было воспринято как готовность в ближайшее время начать интервенции на рынке госбумаг еврозоны (возможно, в неограниченном объеме). На наш взгляд, не стоит переоценивать возможности ЕЦБ. Учитывая постоянные возражения со стороны Германии в отношении субсидирования "периферии" до формирования фискального союза, европейский регулятор, скорее всего, не получит полномочий для проведения масштабных антикризисных мер. Однако сюрпризы возможны, если Германия неожиданно смягчит свою позицию в отношении "периферии" из-за опасений неуправляемого распада еврозоны. Испания уже находится на грани обращения за внешней помощью, а Греция - на пути второй реструктуризации своего долга. Интрига сохранится до 2 августа, когда состоится заседание ЕЦБ. Очередная порция макроданных по США была неоднозначной: резкий спад числа обращений за пособиями по безработице, скорее всего, обусловлен сезонностью, число незавершенных сделок на рынке недвижимости снизилось на 1,4%, в то время как ожидался рост на 0,9%. Фьючерсы на индексы акций указывают на сохранение позитивных настроений сегодня.
- **Высокий спрос на евробонды первого эшелона сохраняется.** ВТБ разместил бессрочные бонды в объеме 1 млрд долл., спрос превысил 1,65 млрд долл. Доходность составила 9,5%, что соответствует нижней границе первоначального ориентира и премии к старшим бондам VTB 20 (УТМ 6,1%) на уровне 320 б.п. в терминах G-спреда. Для сравнения, "вечные" бонды Banco do Brazil, которые котируются с доходностью 7,5% годовых, предлагают премию к субординированным выпускам эмитента (21,22,23) в размере ~210 б.п., а виртуальная премия к старшим выпускам составляла бы 310 б.п. Таким образом, дебютный выпуск ВТБ нашел высокий спрос даже без премии к рынку. Пока неизвестно, какой рейтинг будет присвоен выпуску. Например, рейтинг "вечных" бондов Banco do Brazil (BB) на три ступени ниже рейтинга самого банка. Также высокий спрос нашелся и на евробонды Gazprom17 (@3,755%), которые были размещены в объеме 650 млн евро по цене 101,08% от номинала, что соответствует дисконту всего в 40 б.п. к цене вторичного рынка. Спрос составил 3 млрд евро.
- **Рынок ОФЗ: пора делать ставки - появление нерезидентов уже не за горами.** Вчера стало известно о подаче НРД заявления (вместе с первым комплектом документов) в ФСФР на получение статуса центрального депозитария. Хотя максимальный срок рассмотрения заявления составляет 4 месяца, с учетом лоббирования Минфином идеи либерализации рынка облигаций мы не исключаем, что центральный депозитарий будет создан раньше - уже через 2-3 месяца, т.е. в начале октября. Соответственно, к концу октября нерезиденты могут получить полноценный доступ к рынку ОФЗ через Euroclear и Clearstream (по нашим оценкам, несколько недель может потребоваться для открытия ими счетов в центральном депозитарии). Кроме того, для некоторых нерезидентов именно отсутствие центрального депозитария в России было основным барьером для инвестирования в ОФЗ. По различным оценкам, доля иностранных инвесторов на рынке ОФЗ вырастет с текущих 4% до 30-40% (что означает приток на рынок 750-1000 млрд руб.) в среднесрочной перспективе, в т.ч. за счет индексных фондов, а также управляющих пенсионными средствами. При прочих равных условиях (стабильных котировках нефти и стоимости бивалютной корзины) либерализация рынка ОФЗ должна привести к снижению их доходностей (в рамках сокращения избыточной премии 5-7 летних ОФЗ к Russia 18), однако ухудшение внешней конъюнктуры может внести коррективы. Поэтому для консервативных инвесторов мы рекомендуем покупать среднесрочные и длинные выпуски ОФЗ (26204, 26206, 26208, 26205, 26207), хеджируя риск с помощью коротких позиций по нефти и рублю (продажей соответствующих фьючерсов). Стоит отметить, что для локальных участников приход нерезидентов является не очень хорошей новостью в долгосрочной перспективе: сокращение спреда ОФЗ - о/п РЕПО уменьшит прибыльность стратегии carry-trade.

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

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Санкт-Петербург
АИЖК	Банк Центр-инвест
Альфа банк	ВТБ
Азиатско-	ВЭБ
Тихоокеанский Банк	
Банк Москвы	ЕАБР
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	Ростелеком
МТС	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	

Прочие

АФК Система

КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк
КБ Ренессанс Капитал	РСХБ
ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
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.