



Мировые рынки

Под давлением негативной динамики цен на нефть

Котировки евробондов РФ вчера преимущественно снижались (так, длинные Russia 42, 43 потеряли 0,7-1 п.п.) вслед за негативной динамикой цен на нефть (Brent ниже 63 долл./барр.). В то же время бонды РФ довольно сдержанно реагируют на нефть (G-спред длинных госбумаг РФ к Бразилии составляет всего 20-25 б.п.), что связано с покупками российских участников, которые располагают избытком дешевой валютной ликвидности от ЦБ РФ (годовое РЕПО). Появившиеся слухи (которые пока не подтверждаются публичными заявлениями официальных лиц) о том, что Греция готова выработать компромиссный проект соглашения с кредиторами, привели к укреплению евро к долл. (на 1%).

Экономика

Инфляция стабилизировалась на уровне 0,1% в неделю, ее падение год к году продолжится

Согласно последним данным Росстата, инфляция с 19 по 25 мая составляет 0,1% уже пятую неделю подряд. Столь низкие показатели позволяют инфляции сокращаться и в годовом выражении: она опустилась почти до 16% г./г. против 16,2% неделей ранее. Главной причиной позитивной ценовой динамики является продолжающееся снижение продовольственной инфляции. В среднем фрукты и овощи дешевеют на 0,1% в неделю. Кроме того, наблюдается снижение цен на ключевые продукты (масло, курятину, муку, сахар, молоко и молочные продукты, включая сыры), причем удешевление многих из них ускоряется. Опережающие индикаторы говорят о том, что эффект от волны укрепления курса рубля еще только начинает сказываться на ценах непродовольственных товаров. По предварительным оценкам, продолжается падение цен на телевизоры и компьютеры, стабилизировался рост цен на одежду, медленнее дорожают некоторые виды моющих и чистящих средств. Исходя из текущей динамики, инфляция за май должна быть меньше 0,4% (в апреле она составляла 0,46%) и в годовом выражении опуститься ниже 16% г./г. Такая благоприятная ценовая динамика повышает вероятность реализации нашего прогноза по снижению ключевой ставки ЦБ 15 июня на 150 б.п.

Рынок ОФЗ

Аукционы ОФЗ прошли успешно, но с премией

Несмотря на ослабление рубля (доллар превышал отметку 52 руб.), предложенные на аукционах ОФЗ вновь пользовались повышенным спросом, который превысил предложение более чем в 2 раза по бумагам как с фиксированными, так и плавающими купонами. Тем не менее, как и на ряде предшествующих аукционов для реализации всего объема Минфину пришлось предложить некоторую премию, которая по ОФЗ 29006 в терминах цены составила 1,2 п.п. (отсечка была установлена на уровне 98,26% от номинала, последние сделки за день до аукциона проходили по 99,9% от номинала). Заявки на покупку ОФЗ 26216 были отсечены с УТМ не менее 10,75%, что соответствует премии 7-10 б.п. к близким по дюрации выпускам 26208 и 26210. Кроме того, размещение 10 млрд руб. прошло в результате удовлетворения 5 крупных заявок, наличие которых, возможно, связано с избытком ликвидности на счетах НПФ и ГУК. Таким образом, в этом году для выполнения плана по заимствованиям (чтобы не увеличивать использование Резервного фонда для покрытия бюджетного дефицита) Минфин готов предоставлять премию. Отметим, что набранный темп заимствований (20-25 млрд руб. каждую неделю) является комфортным: исходя из плана, во 2 кв. Минфин намерен привлечь на внутреннем рынке 250 млрд руб.

Вчера по итогам дня длинные ОФЗ выросли в доходности на 15 б.п. до УТМ 10,45% (хотя в течение дня сделки проходили и по УТМ 10,5%), отражая изменение валютного курса. Учитывая продолжившееся ослабление рубля (доллар котируется вблизи 52,35 руб.), сегодня мы ожидаем коррекцию на рынке ОФЗ.

Рынок корпоративных облигаций

Банк Интеза: еще одно интересное предложение

Банк Интеза (Moody's: Ba2) начал маркетинг годового выпуска БО-3 номиналом 5 млрд руб. с ориентиром по ставке полугодичного купона 12,5-12,75% годовых, что соответствует УТР 12,89,1-13,16% и премии 240-267 б.п. к кривой ОФЗ. В настоящий момент наблюдается повышенный спрос на бумаги качественных эмитентов, который обусловлен избытком средств на счетах НПФ и ГУК. Напомним, что недавно Ростелеком (BB+/-/BBB-) разместил 2-летние БО-1 в объеме 5 млрд руб. со ставкой купона 11,7% годовых (УТР 12,04% = ОФЗ + 150 б.п.). Таким образом, ориентир по бумагам Банка Интеза предполагает заметную премию к рынку (по нашим оценкам, 40-67 б.п.). Сегодня закрывается книга заявок на покупку 1,5-летних БО-1 ИНГ Банк Евразия (-/Ba2/BBB-) с ориентиром УТР 13,1-13,37%, объем предложения которых был увеличен из-за большого спроса, образовавшегося в ходе маркетинга.



Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Население включило режим экономии

Платежный баланс

Платежный баланс: какие сюрпризы ждать от рубля?

Инфляция

Инфляция: пик пройден?

Валютный рынок

Валютные директивы: насколько силен эффект на курс?

ЦБ запускает полноценное валютное кредитование

Ликвидность

Минфину и ЦБ поручено разработать механизм рефинансирования банков под залог кредитов регионам

Монетарная политика ЦБ

ЦБ взял курс на снижение ставки?

Долговая политика

Минфин готовит аналог ГКО для более гибкого управления бюджетными остатками

Минфин выбрал траты из Резервного фонда

Бюджет

Укрепление рубля усугубляет проблемы федерального бюджета

Рынок облигаций

Однозначные доходности ОФЗ - недалекое будущее или иллюзия?

Размещение плавающих ОФЗ: или солидная премия, или ожидания по агрессивному снижению ставок

Банковский сектор

Кредитование на паузе. Валюта ушла с погашением долга

ЦБ включает антикризисные механизмы



#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.