



Мировые рынки

Восстановление рынков пока выглядит как технический отскок после коррекции

На финансовых рынках вчера наблюдалось восстановление цен (американские индексы прибавили 1,2%) вслед за ростом китайских индексов акций (SHCOMP +3,4%), что в отсутствие значимых новостей выглядит техническим отскоком после сильной коррекции накануне. Тем не менее, восстановления сырьевых рынков не произошло: нефть Brent остается ниже 53 долл./барр. По США вышли слабые данные: значение индекса потребительской уверенности составило всего 90,9 пунктов против ожидавшихся 99,6, что является следствием ухудшения ожиданий относительно рынка труда. Доходность 10-летних UST осталась на уровне УТМ 2,25%. До итога заседания FOMC, о котором будет объявлено сегодня после закрытия торгов по МСК, участники рынка, скорее всего, займут выжидательную позицию.

Как мы и ожидали, коррекция суверенных бондов РФ продолжилась: длинные выпуски Russia 42, 43 подешевели еще на 0,9-1 п.п., при этом G-спред к бумагам Бразилии сузился с -10 б.п. до -5 б.п. Таким образом, потенциал для дальнейшего снижения цен российских бумаг еще сохраняется.

Валютный и денежный рынок

ЦБ приостановил покупку валюты: ограничивает расширение базиса

Со вчерашнего дня ЦБ приостановил операции по покупке валюты в рамках пополнения международных резервов, при этом в качестве обоснования была приведена волатильность на внутреннем валютном рынке. Рубль отреагировал умеренным укреплением (сегодня на открытии на 56 копеек при стабильной нефти). С начала проведения интервенций (с середины мая) ЦБ купил 10,12 млрд долл., однако это почти никак не повлияло на курс рубля: его обесценение с 50 руб./долл. до 60 руб./долл. в основном стало следствием негативной динамики нефти (при этом рублевая стоимость барреля Brent даже снизилась с 3327 руб. до 3154 руб.). По-видимому, своими действиями ЦБ по приостановке интервенций хочет сгладить влияние волатильности рынка нефти на курс рубля (в частности, в начале года рубль игнорировал большую часть негативной динамики нефти). Интервенции ЦБ более значимое влияние оказали не на спот курс рубля, а на стоимость валютной ликвидности на междилерском рынке, которая с мая заметно выросла (спред IRS - ХССУ на длинных сроках расширился на 50 б.п.). С покупками валюты ЦБ избыток валютной ликвидности заметно сократился, при этом уплата внешнего долга в сентябре может привести к дефициту и дальнейшему расширению базиса (конечно, если ЦБ возобновит свои интервенции).

Рынок ОФЗ

Минфин вновь предлагает защитные бумаги

Учитывая степень коррекции на рынке госбумаг (с начала недели доходности ОФЗ выросли на 25-30 б.п.), спровоцированной заметным ослаблением рубля, предложение Минфином относительно коротких ОФЗ 24018 с плавающей ставкой купона (6M RUONIA + 74 б.п.) было ожидаемым. Сегодня на аукционе будут предложены бумаги выпуска в объеме 10 млрд руб. Вчера в течение дня котировки 24018 снизились на 1 п.п. до 101,7% от номинала, что транслируется в почти нулевую премию в ставке 6M RUONIA. Несмотря на то, что, по нашему мнению, выпуск справедливо оценен, интерес для покупки обусловлен высоким текущим купоном 15,27% годовых, что транслируется в высокую текущую доходность на горизонте 3-6 месяцев (мы не ждем существенного ценового снижения бумаг). Мы рекомендуем участвовать в аукционе с небольшим дисконтом к котировкам вторичного рынка (>101% от номинала). В целом выпуски RUONIA+ выглядят заметно лучше рынка: коррекция даже в длинных ОФЗ 29006 не превысила 50 б.п., при этом цена соответствует 6M RUONIA + 100 б.п.

Распродажи на рынке классических ОФЗ вчера не привели к существенному снижению цен, в длинных бумагах 26207 на уровне УТМ 11,1% появились покупатели, которые позволили ценам восстановиться и уйти доходности чуть ниже УТМ 11%. В то же время на ценовой рост рассчитывать не приходится: рубль вчера обесценился еще на 1,3 руб. к доллару вслед за ценами на нефть.



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.