

Пульс рынка

- ▶ **Позитива от Б. Бернанке надолго не хватило.** Настроения на внешних рынках остаются позитивными (американские индексы акций подросли на 0,5%, в очередной раз обновив исторические максимумы), однако поводов для продолжения игры на повышение все меньше. Рост доходностей 10-летних UST выше отметки YTM 2,50% свидетельствует о том, что ожидания сворачивания QE по-прежнему являются ключевым фактором, сдерживающим аппетит к риску. Продолжающийся рост цен на нефть (вчера котировки выросли на 1,5 долл. до 108 долл./барр.) может усилить риски превышения инфляции в США целевого уровня (2,0%), что также является аргументом в пользу ужесточения монетарной политики. Из новостей второго плана стоит отметить факт подачи заявления на банкротство г. Детройт в связи с неспособностью расплатиться по своему долгу в размере 18 млрд долл. (большая часть которого ничем не обеспечена и представлена в том числе облигациями), что свидетельствует о непрестом положении американских муниципалитетов и в целом госфинансов США (здесь всплывает все еще нерешенный вопрос с потолком госдолга, который был отложен на октябрь-ноябрь). Сегодня какие-либо значимые события в США отсутствуют, рынки уйдут в боковое движение.
- ▶ **ЕАБР пошел вслед за ВЭБом.** Вслед за успешным размещением ВЭБа на первичный рынок вышел ЕАБР (BBB/A3/BBB) с 2-летним выпуском номиналом 5 млрд руб., озвучив ориентир YTP 7,74-7,90%, который соответствует премии к суверенной кривой в размере 161-177 б.п. В сравнении с 2-летними ВЭБ БО-1, которые позавчера были размещены с YTP 7,79% (=ОФЗ + 165 б.п.), объявленный ориентир предполагает небольшую премию к рынку лишь по верхней границе. Учитывая ажиотажный спрос на бумаги ВЭБа, который превысил предложение в несколько раз (на форвардном рынке котировки находятся на 10-20 б.п. выше номинала), мы считаем, что инвесторы также проявят высокий интерес к новым облигациям ЕАБР-5. Их доходность может сложиться по нижней границе ориентира (на рынке евробондов риск ЕАБР оценивается на одном уровне с ВЭБом).
- ▶ **После банков первичный рынок тестирует 2-ой корпоративный эшелон.** Как это обычно бывает после коррекции рынка, вслед за банками на первичный рынок пытаются выйти эмитенты корпоративного сегмента. Сегодня в маркетинге появился 3-летний выпуск ММК (-/Ba3/BB+) номиналом 5 млрд руб. с ориентиром YTP 8,84-9,05%, который соответствует спреду к суверенной кривой в размере 254-275 б.п. Кредитный профиль ММК характеризуется высоким уровнем краткосрочного долга (на конец 1 кв. 2013 г. он составлял 1,76 млрд долл., что превышает показатель LTM EBITDA - 1,32 млрд долл.). Кроме того, в настоящий момент пока нет признаков улучшения конъюнктуры металлургического рынка (рентабельность по EBITDA составила всего 11,2% за 1 кв.). В отличие от неликвидных локальных облигаций металлургических компаний, их евробонды довольно сильно отреагировали на ухудшение ситуации в секторе (так, с начала мая спред EVRAZ 17 - VIP 17 расширился на 50 б.п. до 250 б.п.). Двухзначную рублевую доходность позволяет получить покупка евробондов EVRAZ 17 (YTM 7,15%) вместе с валютным свопом (~12% годовых).
- ▶ **На внешнем рынке конъюнктура явно хуже.** Размещение 5-летних евробондов РСХБ (YTM 5,1%) в объеме 800 млн долл. потребовало предоставления премии ко вторичному рынку, которая привела к ценовому снижению близких по дюрации бумаг RSHB 18 (@7,75%) на 0,50 п.п. В результате новые бонды РСХБ теперь располагаются чуть выше кривой ВТБ. Отметим, что в случае получения РСХБ статуса института развития кривая эмитента должна расположиться на одном уровне с ВЭБом (однако пока определенности по этому вопросу нет).

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Новатэк
Башнефть	Роснефть
БКЕ	Татнефть
Газпром	ТНК-ВР
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Центр-инвест
АИЖК	ВТБ
Альфа-Банк	ЕАБР
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	СИБУР
ЕвроХим	ФосАгро

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Прочие

АФК Система

ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

Промсвязьбанк
РСХБ

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Экономика "пошла на попятную"

ВВП не в лучшей форме

Платежный баланс

Рубль "оторвался от земли"

Инфляция

ЦБ возьмет инфляцию "под уздцы"?

Монетарные стимулы уперлись в инфляцию

Инфляция поторопилась

Валютный рынок

Обесценение рубля: случайность или закономерность?

Подвижный рубль

Монетарная политика ЦБ

Снижение ставок от ЦБ: "и волки сыты, и овцы целы"

От перемены мест «слагаемых» экономика не меняется?

Рынок облигаций

ОФЗ вновь вернулись в положительную область реальных доходностей

Промышленность

Промышленность "дала слабину"

Внешняя торговля

Слабый импорт едва ли поддержит рубль

Ликвидность

Ликвидность: успеют ли Минфин и ЦБ предотвратить летний "пожар"?

Новая схема конвертации трансферта в госфонды не за горами

Бюджет

"Тонкая настройка" бюджета

Не все бюджету «масленица»

Приватизация — не панацея

Досрочное «распечатывание» ФНБ

Долговая политика

Бюджетные маневры, или сколько нужно занять Минфину в 2013 г.?

Минфин в 3 кв. планирует разместить ОФЗ на 270 млрд руб.

Банковский сектор

В поиске экономических стимулов акцент сместился на банковскую систему

ЦБ готов смягчить начальные требования по Базель 3

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
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 1706
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

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 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
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937

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.