

Пульс рынка

- ▶ **Данные из США продолжают нести позитив в отличие от Европы.** Индекс уверенности потребителей за март вышел заметно выше ожиданий, отражая как улучшение на рынке труда, так и позитивную динамику индексов акций. Потребительская инфляция в еврозоне за март составила 2,6%, что хоть и ниже м./м., но выше консенсус-прогноза (2,5%). Сохранение инфляционных рисков в еврозоне является еще одним фактором, оказывающим негативное давление на покупательскую способность, вкупе с растущей безработицей и ужесточением бюджетной политики. Позитивной новостью стало согласование повышения размера фонда помощи странам еврозоны до 700 млрд евро, первый транш будет перечислен в июле. По информации FT, повышение уровня достаточности капитала европейской банковской системы может произойти искусственно (часть плохих активов может быть выведена с баланса банков на SPV, кредитный риск банков ограничивается лишь убытками от старшего транша), что стало возможно благодаря получению длинной ликвидности в рамках LTRO. Мы ожидаем, что в среднесрочной перспективе негатив из Европы будет оказывать все большее влияние на настроения финансовых рынков, перевешивая позитивный эффект от макроданных из США. Продолжившийся рост доходностей на рынке UST (в частности, по 10-летним бондам - до YTM 2,23%) указывает на то, что краткосрочная фиксация прибыли на рынках рискованных активов может перерасти в среднесрочную нисходящую ценовую динамику.
- ▶ **РФ выглядит все еще лучше GEM.** В конце прошлой недели, несмотря на снижение аппетита к риску в сегменте GEM, евробонды РФ продолжили отыгрывать позитивные итоги размещения: выпуск Russia 42 подорожал до 100,815% (что на 3,26 п.п. выше цены размещения), Russia 22 - до 100,4% (на 1,1 п.п. выше цены размещения). Russia 28 и Russia 30 подорожали на 0,5-0,7 п.п. Мы сохраняем нашу рекомендацию покупать Russia 42 и Russia 28 в рамках сужения спреда к коротким выпускам с текущего уровня 115 б.п. (для 30y-10y) до 80-90 б.п. в условиях стабильных котировок нефти (Brent выше 120 долл./барр.).
- ▶ **Долгожданный приток госсредств в банковский сектор обусловил снижение ставок и спроса на РЕПО.** Как мы и предполагали, с конца налогового периода (28 марта) в систему начали поступать бюджетные средства, их приток вкупе с интервенциями ЦБ достиг на утро понедельника ~230 млрд руб. (наша оценка). Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ восстановились до 952 млрд руб., что ожидаемо привело к снижению о/п ставок денежного рынка на 50 б.п. до ~5,3% и ослаблению спроса на РЕПО с ЦБ. Эта тенденция продолжится в ближайшие дни. Следующее погашение депозитов Минфина предстоит только 11 апреля, отчего спрос на аукционе ведомства завтра (10 млрд руб. на 28 дней, мин. 6,05%) может оказаться небольшим. К комфортной ситуации с ликвидностью банковский сектор может вернуться уже в 1-й половине этого месяца. Мы ожидаем, что апрель, как начало квартала, будет характеризоваться наибольшим встречным притоком госсредств и заметным снижением спроса на инструменты ЦБ.
- ▶ **Запрет на рассылку кредитных карт нейтрален для лидеров розницы.** Согласно законопроекту "О потребительском кредите", банки больше не смогут рассылать кредитные карты по почте гражданам, не давшим на это письменного согласия. Наиболее активно рассылку кредитных карт по почте (без предварительного согласия клиента) ранее использовал БРС, но сейчас эта практика не используется. ХКФБ рассылает карты, но только своим клиентам по POS-кредитам и кредитам наличными (ранее давшим согласие на получение карты). ТКС Банк рассылает по почте лишь предложение стать клиентом с вложенной анкетой, при этом сама кредитная карта высылается ценным письмом или курьерской службой.
- ▶ **БРС привлек дорогую ликвидность в долларах.** В конце прошлой недели БРС (B+/Ba3/B+) разместил 12-месячный выпуск ЕСР (130 млн долл.) с доходностью 5,5% год., что соответствует рублевой доходности 10,87% год. Учитывая, что на прошлой неделе БРС разместил годовые БО-2 на 5 млрд руб. со ставкой купона 9% год. (YTP 9,1%), долларовые ЕСР были реализованы с премией к рынку в 170 б.п. В настоящий момент эмитент готовит выпуски БО на сумму 19 млрд руб., что, скорее всего, станет фактором, сдерживающим ценовой рост обращающихся рублевых бумаг БРС.
- ▶ **Центр-инвест озвучил интересные ориентиры.** КБ «Центр-инвест» (Moody's: Ba3) начал маркетинг новых бумаг БО-2 номиналом 1,5 млрд руб., озвучив ориентир в диапазоне YTP 9,41% – 9,93% к годовой оферте, что предполагает премию 40-80 б.п. к коротким бумагам банков с рейтингом BB-/Ba3.

Список покрываемых эмитентов

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

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil
Башнефть
БКЕ
Газпром
Газпром нефть

Лукойл
Новатэк
Татнефть
Транснефть
ТНК-ВР

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА
Евраз
Кокс
Металлоинвест
ММК
Мечел
НЛМК
Норильский Никель

Распадская
РМК
Русал
Северсталь
СУЭК
ТМК
ЧТПЗ
Uranium One

Транспорт

Аэрофлот
НМТП
Совкомфлот

Трансаэро
Трансконтейнер
ЮТэйр

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом
МТС

Ростелеком
Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5
Магнит

Синергия
Черкизово

Химическая промышленность

Акрон
ЕвроХим

Нижнекамскнефтехим

Машиностроение

Гидромашсервис
КАМАЗ

Соллерс

Электроэнергетика

Ленэнерго
Мосэнерго

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ

ЛСР

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк
АИЖК
Альфа банк
Банк Москвы
Банк Русский Стандарт

Банк Санкт-Петербург
ВТБ
ВЭБ
ЕАБР
КБ Восточный Экспресс

ЛОКО-Банк
МКБ
НОМОС Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк

РСХБ
Сбербанк
ТКС Банк
ХКФ Банк

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

[Экономические индикаторы](#)

Макростатистика: оптимизм по инерции

[Платежный баланс](#)

Со слов А. Улюкаева, отток капитала в феврале замедлился до 9 млрд долл.

[Инфляция](#)

Инфляция: исторические минимумы не отменяют рисков

[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](#)

Промышленная оттепель

[Внешняя торговля](#)

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

[Ликвидность](#)

LTRO в исполнении ЦБ РФ: сколько банки возьмут на год?

[Интервенции ЦБ](#)

Покупки валюты ЦБ выросли вслед за укреплением рубля, коридор остается на уровне 32,2-38,2 руб.

[Бюджет](#)

Бюджетный фальстарт

[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	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай	denis.poryvay@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова	maria.pomelnikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801
Павел Папин	pavel.papin@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская	irina.alizarovskaya@raiffeisen.ru	(+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
Алексей Баранов		(+7 495) 981 2857

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
Надежда Зотова		(+7 495) 221 9801

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.