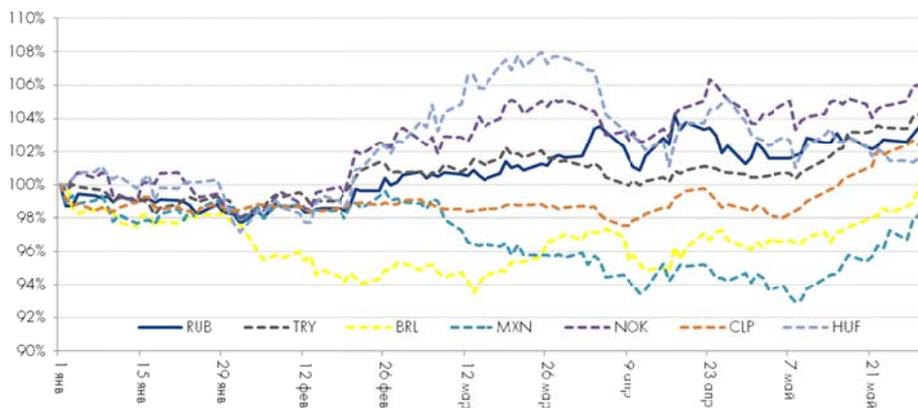


Пульс рынка

- На хороших данных из США рынки пошли вниз.** Статистика в целом оказалась позитивной: значение чикагского индекса PMI в мае вышло на уровне 58,7 (заметно выше консенсус-прогноза - 50). Американские потребители вновь были на позитиве: индекс настроений составил 84,5 против 83,7 в предыдущем месяце. Несмотря на это, динамика личных доходов и расходов в апреле несколько разочаровала (доходы м./м. не изменились, а расходы снизились на 0,2% м./м.). Хорошие данные по США, как мы и ожидали, были "инвертировано" восприняты рынками: индексы акций просели на 1,5%, доходности 10-летних UST почти не изменились (YTM 2,15%). Рост доходностей как корпоративных, так и государственных облигаций продолжился. Сегодняшняя статистика по промпроизводству США (PMI, ISM Mfg), скорее всего, также вряд ли будет негативной, что может усилить коррекцию на рынках.
- Обесценение рубля: случайность или закономерность?** С середины прошлой недели произошло заметное ослабление рубля: стоимость бивалютной корзины увеличилась на 80 копеек до 36,40 руб. на открытии торгов сегодня, а по отношению к доллару ослабление было еще более выраженным. На первый взгляд, такая реакция курса не выглядит удивительной, учитывая падение цен на нефть Brent (сегодня - ниже психологически важной отметки 100 долл./барр.). В начале года мы наблюдали более значительное падение цен на нефть, но существенного ослабления рубля не произошло. Мы уже отмечали, что при довольно нейтральной позиции по платежному балансу и неактивных интервенциях ЦБ определяющую роль для курса сейчас все больше играют спекулятивные факторы. Анализ динамики волатильности курса и цен на нефть в последнее время косвенно указывал на высокие риски разбалансировки курса в ту или иную сторону. Мы отмечаем все большую чувствительность рубля к настроениям на глобальных валютных рынках, которые сейчас ухудшаются. Так, с начала этого года рубль движется в одном "фарватере" с турецкой лирой, при этом сейчас в терминах YTD наблюдается общее схождение валют (рубля, турецкой лиры, бразильского реала и пр.) в большинстве случаев за счет их ослабления к доллару. Таким образом, мы считаем, что в краткосрочной перспективе потенциала для опережающего ослабления рубля нет.

Рубль не выглядит хуже остальных



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

- Денежный рынок: шаткое равновесие.** Короткие ставки, несмотря на окончание налогов, оставались повышенными. Потребность в ликвидности не снизилась, даже когда в конце недели начали поступать бюджетные средства (>130 млрд руб.). По нашим оценкам, избежать роста о/п ставок >6,3% удалось во многом благодаря щедрым лимитам по РЕПО с ЦБ: лимит о/п операций составлял 410-610 млрд руб., по недельным - 2,08 трлн руб., что в сумме предполагало возможность дополнительного привлечения средств до 700 млрд руб. Кроме того, Казначейство предлагало 160 млрд руб. Вместо этого недельное РЕПО с ЦБ банки даже погасили на 100 млрд руб., на о/п РЕПО взяли лишь ~100 млрд руб. и у Казначейства - лишь 35 млрд руб. (против погашения 90 млрд руб.), практически не изменив общую задолженность перед госсектором (~2,5 трлн руб.). Т.к. реальная потребность оказалась намного ниже лимитов, аукционные ставки оставались близкими к минимуму, но спрос на ликвидность при этом был существенным. Часть его была компенсирована в т.ч. и более высокой активностью по валютным свопам (банки привлекли и впоследствии погасили ~100 млрд руб.). Мы полагаем, что давление на ставки в июне продолжится. Сдержать их рост могло бы снижение ключевых ставок ЦБ, возможность чего допускают и представители регулятора, несмотря на ускорившуюся инфляцию (по нашим оценкам, по итогам мая - 7,3%).

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	

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

Макростатистика марта споткнулась на инвестициях

Платежный баланс

Отток капитала в январе мог составить 8-10 млрд долл.

Инфляция

Инфляция сильно "подтаяла"

Валютный рынок

Курс рубля в 1 кв. 2013 г.: в ожидании дальнейшего укрепления

Курс рубля «пустился в бега»

Монетарная политика ЦБ

Госдума утвердила кандидатуру Э.Набиуллиной на пост главы ЦБ

Снижение ставок от ЦБ "малой кровью"

Рынок облигаций

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ОФЗ "отстрелялись" - на очереди 1-й эшелон

Case-study: где выше прибыльность - в ОФЗ или 1-м эшелоне?

Промышленность

Промышленность приросла нефтепродуктами, металлами и... мостовыми кранами

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

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

Конвертация трансферта: в режиме ожидания?

ЦБ РФ: реформа рефинансирования

Бюджет

Бюджетная анти-диета

Долговая политика

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

Банковский сектор

Новые меры ЦБ РФ по ограничению роста потребкредитов в борьбе за их качество

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.