

Пульс рынка

- **Робкая надежда на QE3 приостановила бегство в качество.** Очередная порция макростатистики из США оказалась негативной: производственные заказы в апреле сократились на 0,6%, тогда как ожидался рост на 0,1%. Также был пересмотрен в сторону понижения показатель за март (с -1,5% до -2,1%). При этом сокращение было бы еще более сильным, если бы не повышение объема заказов на коммерческие самолеты, который сам по себе является достаточно волатильной величиной. Негативные данные отразили спад капитальных инвестиций со стороны бизнеса. Вместе с позавчерашними слабыми данными по американскому рынку труда на финансовых рынках усилились ожидания запуска QE3, что привело к спаду медвежьих настроений. Индексы акций продемонстрировали боковое движение, а доходности безрисковых активов отскочили от своих исторических минимумов, в частности, 10-летние UST поднялись до отметки YTM 1,54%. Также произошло укрепление евро до 1,25 долл. Индекс волатильности VIX, находящийся вблизи максимального значения с начала этого года, свидетельствует о сохранении на рынках повышенной неопределенности. Ключевым событием этой недели является заседание ЕЦБ, по итогам которого станет понятна позиция регулятора (которая до настоящего времени остается выжидательной) в отношении антикризисных мер. Не исключено, что ЕЦБ в очередной раз разочарует рынки своей нерешительностью (например, объявив о том, что первостепенным является формирование фискального союза). Сегодня мы ожидаем позитивную динамику рискованных активов, в т.ч. под влиянием технических факторов (фиксации прибыли по коротким позициям).
- **Сценарии развития валютного рынка до и после выборов в Греции.** Основным источником краткосрочной неопределенности для финансовых рынков являются результаты предстоящих парламентских выборов в Греции, запланированных на 17 июня. До этого негативные настроения продолжат, по нашему мнению, давить на евро в сторону отметки 1,20 долл. (на которой находится уровень технической поддержки). В нашем базовом сценарии греки проголосуют за коалицию, которая выступает за помощь от МВФ и ЕС в обмен на соблюдение мер жесткой экономии, что вызовет краткосрочное, но сильное ралли в евро и на рынках рискованных активов. Его краткосрочность обусловлена потенциальной неспособностью Греции выполнить условия бюджетной экономии на фоне углубляющейся рецессии. Реализация сценария, при котором греки предпочтут антиевропейскую партию, приведет к усилению продаж евро, который может подешеветь до 1,15-1,10 долл. С фундаментальной точки зрения (без учета кризисных шоков), курс евро/долл. определяется дифференциалом ставок по казначейским облигациям США и Германии. До весны следующего года мы ожидаем сокращения этого дифференциала (главным образом, за счет роста доходностей BUNDS, в частности, в область положительных значений на коротком конце кривой), что будет способствовать укреплению евро против доллара (до 1,30 долл.).
- **Участие ЦБ РФ и внешний фон поддержали рубль.** Заявление главы ЦБ РФ С. Игнатьева о том, что регулятор держит ситуацию на валютном рынке под контролем и готов при необходимости к более активным интервенциям, охладили интерес к продолжению игры против рубля. Кроме того, мы отметили снижение спроса на валюту со стороны крупных участников рынка. По итогам вчерашней торговой сессии стоимость бивалютной корзины снизилась на 32 копейки до 37,25 руб. (доллар подешевел до 33,45 руб.), при этом объем торгов был невысоким, а ЦБ РФ увеличил объем интервенций (на 65 млн долл. по сравнению с предыдущим днем) до 200 млн долл. (согласно данным регулятора). Сегодня валютные торги открылись укреплением рубля, корзина снизилась до 37 руб. Помимо словесных интервенций поддержку рублю оказывает снижение медвежьих настроений на внешних рынках, которые привели к росту котировок нефти Brent на 0,6 долл. до 99,5 долл./барр. Учитывая укрепление рубля и спад напряженности на денежном рынке (ставки междилерского о/п РЕПО опустились ниже 6,0% годовых), сегодня можно ожидать снижения давления продавцов на рублевых облигациях.

Список покрываемых эмитентов

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

Нефтегазовая отрасль

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

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Санкт-Петербург
АИЖК	Банк Центр-инвест
Альфа банк	ВТБ
Азиатско-	ВЭБ
Тихоокеанский Банк	
Банк Москвы	ЕАБР
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	Ростелеком
МТС	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	

Прочие

АФК Система

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика апреля: в чем подвох?

Платежный баланс

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

Инфляция

Инфляция: на низком старте

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

Промпроизводство продолжает сбавлять обороты

Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

Ликвидность

Ликвидность из бюджета

Интервенции ЦБ

Интервенции ЦБ в марте

Бюджет

Бюджет РФ: улучшения ситуации с ликвидностью пока не ждем

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	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
Павел Папин		(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская		(+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

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.