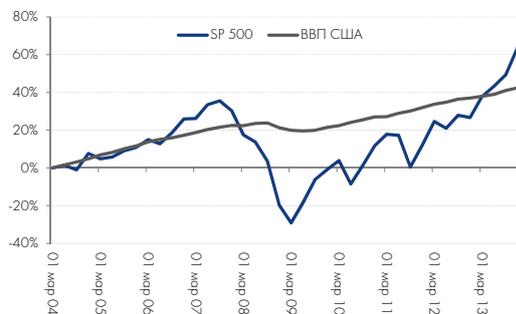


Пульс рынка

Отсутствие явного негатива не мешает рынкам корректироваться вниз. Американские рынки акций потеряли еще 1%, а доходности 10-летних UST опустились ниже YTM 2,7%, несмотря на неплохой отчет по рынку труда США (вышедший в конце прошлой недели) и отсутствие какого-либо негатива во вчерашней порции макростатистики. Данные по потребительским кредитам за февраль свидетельствуют о росте автокредитования, в то время как использование кредитных карт продолжило снижаться, при этом долговая нагрузка американских потребителей не уменьшается: отношение их долга к доходу находится на уровне 24,5%, максимальном за последние 3 года. Таким образом, второй день подряд американские рынки акций без очевидных причин продолжают снижаться. Как мы уже отмечали вчера, инвесторы, скорее всего, опасаются масштабной коррекции рынка, который уже долгое время выглядит перегретым, на что в частности указывает отношение суммарной рыночной капитализации к ВВП (т.н. индикатор У. Баффета). Например, с 2004 г. ВВП США вырос в номинальном выражении на 42%, а индекс S&P - на 64%. К такой диспропорции, вероятно, привели программы QE: выкуп активов на баланс ФРС сопровождался пропорциональным ростом и индексов акций (с 2009 г. их капитализация удвоилась, так же как и баланс ФРС). По мнению управляющих крупных фондов (М. Фабер), назревший "пузырь" на рынках акций может "лопнуть" в любой момент. Вопрос в том, какой "черный лебедь" станет катализатором распродаж (обычно такие события происходят в мае - sell in May and go away). Российские евробонды вчера выглядели хуже рынка GEM: длинные бумаги Russia 42 подешевели на 2,4 п.п., а выпуск Brazil 41 - всего на 1,5 п.п. Причиной послужила эскалация конфликта на Украине: народный совет объявил о намерении провести референдум по вопросу создания Донецкой республики не позднее 11 мая, при этом США обвинили РФ в дестабилизации ситуации.

Номинальный рост ВВП США и индекса акций*



Выкуп активов ФРС сопровождался подъемом акций**



* 31.03.2004 г. = 100%, ** 07.01.2009 г. = 100%

Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

На денежном рынке временная передышка. В начале апреля за счет интенсификации расходов бюджет предоставил ликвидность в банковскую систему примерно на 350 млрд руб. Кроме того, в связи с окончанием периода усреднения банки снизили корсчета в ЦБ. Все это вместе с ростом кредитов под нерыночные активы ЦБ на 80 млрд руб. позволило им почти минимизировать задолженность по валютным свопам ЦБ (с 420 млрд до 11 млрд руб. по состоянию на сегодня) и несколько сократить РЕПО с ЦБ (с 3,0 до 2,9 трлн руб.). На этом фоне, как мы и ожидали, краткосрочные ставки незначительно снизились: ставка RUONIA к концу недели опустилась с 8,1% до 7,66%. На текущей неделе ситуация с ликвидностью должна оставаться относительно стабильной, т.к. крупные налоги еще не начались, а интервенции ЦБ снизились. Одной из позитивных новостей денежного рынка является объявленный достаточно большой объем лимита (700 млрд руб.) на очередном аукционе ЦБ по размещению трехмесячных кредитов 312-П (14 апреля). В то же время, несмотря на то, что объем обеспечения по этому инструменту продолжает расти, нет гарантии, что банки смогут найти достаточно залога, чтобы взять весь предлагаемый объем.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Рост ВВП РФ в 2013 г. — 1,3%

МЭР прогнозирует рост ВВП в 1 кв. 2014 г. только на 1%

Инфляция

Инфляция в январе: на шаг ближе к 6%

Инфляция: так ли страшен валютный шок?

Валютный рынок

«Мифы» о рубле

Минфин не выйдет на открытый валютный рынок с покупками, пока ЦБ проводит интервенции

В новый год без целевых интервенций

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ по ставкам завтра: без перемен

Рынок облигаций

Нерезиденты или резиденты чаще «угадывают» рынок ОФЗ?

Euroclear начнет расчеты с локальными негосударственными облигациями, но не со всеми

Рынок облигаций так и не увидит пенсионные накопления за этот год

Платежный баланс

А. Клепач: отток капитала будет больше влиять на курс рубля, чем цены на нефть

Ухудшение платежного баланса усиливает риски ослабления рубля

Ликвидность

Курс рубля и ставки денежного рынка: сильна ли связь?

В феврале продолжится тенденция к ухудшению условий на денежном рынке

Бюджет

Дефицит федерального бюджета в 2013 г. — 310,5 млрд руб., или 0,5% ВВП

Конвертация трансферта в Резервный фонд на открытом рынке: быть или не быть

Долговая политика

План по заимствованиям: объем в обмен на премию

Банковский сектор

В декабре банки РФ сократили корпоративное кредитование

ЦБ приведет нормативы ликвидности к стандартам Базель 3

Минфин предлагает повысить отчисления в ССВ

Еще 3 банка ушли с рынка

Уточнение к Базель 3: не всякая санация приводит к loss-absorption

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	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Русал
Евраз	Северсталь
Кокс	ТМК
Металлоинвест	Nordgold
ММК	Polyus Gold
Мечел	Uranium One
НЛМК	
Норильский Никель	
Распадская	

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

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	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	ОТП Банк	ХКФ Банк

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

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
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
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 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. 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.