Raiffeisen RESEARCH

Fixed Income Daily

11 марта 2014 г.

Пульс рынка

- **Глобальным рынкам становится все сложнее игнорировать украинскую проблему.** События на Украине пока не дают надежды на быстрое разрешение ситуации, которая, напротив, только накаляется с приближением даты референдума о статусе Крыма (16 марта). Между тем, от разных представителей США и ЕС все отчетливее слышны (пока, однако, очень осторожные) высказывания о возможных санкциях в отношении РФ. Кроме того, в последнее время обсуждается возможность сокращения импорта российского газа в ЕС за счет альтернативных поставщиков. Однако мы полагаем, что это маловероятно в значительных объемах и в короткие сроки (т.к. приведет к значительному удорожанию газа для европейских потребителей и дисбалансу на мировом рынке газа). Украинский риск уже начинает оказывать негативное влияние и на европейские рынки акций (в случае введения взаимных экономических санкций пострадает и экономика ЕС). Немецкий индекс DAX в начале неделе просел на 0,9%, индекс Stoxx Europe - на 0,5%. Давление на рынки также оказали и данные по экспорту Китая, объем которого в феврале неожиданно упал на 18% г./г. (падение оказалось максимальным с 2009 г.), что привело к дефициту торгового баланса (23 млрд долл.). В этой связи ослабление юаня к доллару в феврале (на 1,4%) выглядит оправданным. Из новостей второго плана стоит отметить публикацию неплохого отчета по американскому рынку труда: в феврале число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях (payrolls) увеличилось (на 175 тыс. против ожидавшихся 150 тыс.), несмотря на неблагоприятные погодные условия (которые сказались на промышленном производстве). Это привело к повышению доходностей 10-летних UST (+4 б.п. до YTM 2,78%). Рост безработицы в США до 6,7% (на 20 б.п. выше целевого уровня ФРС) повышает уверенность инвесторов в том, что ставки еще долгое время будут оставаться вблизи нуля, что позволило индексу S&P обносить максимум. Бонды РФ выглядят хуже остальных GEM, по нашему мнению, "ловить дно" еще рано.
- **Валютный рынок и ставки: все внимание на риски новых санкций против РФ.** Ситуация на денежном рынке на этой неделе будет целиком определяться динамикой валютного рынка и действиями ЦБ по защите рубля. Причем эта неделя будет богата на события, способные оказать заметное влияние на курс (новый раунд заседаний ООН по украинскому вопросу и перенесенная на ближайшее время поездка Дж. Керри в Россию). Однако, даже если резких изменений на валютном рынке не будет, ожидать быстрого сворачивания экстренных мер ЦБ, на наш взгляд, не стоит. Опыт других стран (как и самой России) показывает, что они в случае успешности длятся, по крайней мере, несколько месяцев. В то же время возможно введение ЦБ дополнительных мер для защиты курса, если произойдет новый виток эскалации конфликта. В текущих условиях основные риски для рубля, на наш взгляд, проявятся в том случае, если западными политиками будут сформулированы конкретные угрозы экономических санкций или, что еще хуже, запущена их реализация. Потенциально самыми серьезными среди них могли бы стать сокращение импорта из РФ, меры против госкомпаний, ограничение инвестиций и банковских операций. Пока, однако, и ЕС, и США достаточно осторожны в своих действиях (никаких официальных заявлений даже о частичном торговом эмбарго со стороны западных лидеров не было). То, что уже предпринято (приостановка переговоров по облегчению визового режима с ЕС, запрет на въезд в США и блокировка счетов чиновников, которые "создали угрозу для суверенитета и территориальной целостности Украины"), является относительно мягкими мерами, не создающими большой угрозы для российской экономики (в мировой практике обычно именно из-за своего ограниченного воздействия применяются в первую очередь). Решение о введении новых санкций может быть принято 13 марта на заседании СБ ООН. Если исходить из итогового документа саммита Евросоюза от 6 марта, следующей мерой со стороны ЕС пока может стать заморозка счетов отдельных государственных лиц, а также отмена следующего саммита ЕС-Россия (информация, которую вчера подтвердил глава представительства ЕС в РФ В.Ушацкас).

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

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом
МТС
Мегафон
ПрофМедиа
Ростелеком
Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5
Магнит
O'Кей
Синергия
Черкизово

Химическая промышленность

Акрон
ЕвроХим
СИБУР
Уралкалий
ФосАгро

Машиностроение

Гидромашсервис
КАМАЗ
Соллерс

Электроэнергетика

Энел ОГК-5
Ленэнерго
Мосэнерго
МОЭСК
РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ
ЛСР

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк
АИЖК
Альфа-Банк
Азиатско-Тихоокеанский Банк
Банк Русский Стандарт
Банк Санкт-Петербург
Банк Центр-инвест
ВТБ
ЕАБР
Газпромбанк
КБ Восточный Экспресс
КБ Ренессанс Капитал
ЛОКО-Банк
МКБ
НОМОС Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
РСХБ
Сбербанк
ТКС Банк
ХКФ Банк

Fixed Income Daily

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

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. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.