

Пульс рынка

- **Технический отскок, несмотря на неплохую статистику.** Финансовые рынки завершили вчерашний день преимущественно ростом (на 1%), при этом доходности 10-летних UST снизились на 4 б.п. до УТМ 2,13% (несмотря на слабый интерес к вчерашнему аукциону по размещению 30-летних UST). Это позволило бондам РФ восстановить понесенные накануне потери (выпуск Russia 42 подорожал до 110% от номинала). Игра на повышение произошла на фоне выхода макростатистики по США лучше ожиданий. Объем розничных продаж в мае вырос на 0,6% м./м. (против +0,1% в предыдущем месяце), при этом наибольший вклад в рост внесли продажи автомашин (+1,8% м./м.). Число заявок на пособия по безработице вышло на уровне 334 тыс., что ниже как консенсус-прогноза, так и предыдущего значения. Столь нетипичная (в текущих условиях) реакция рынков на данные по американской экономике, скорее всего, обусловлена фиксацией прибыли по коротким позициям. Повидимому, до итогов заседания FOMC (18-19 июня) инвесторы займут выжидательную позицию. Из сегодняшних данных по США интерес представляют промышленное производство за май и значение индекса потребительских настроений за июнь.
- **Бюджетное послание Президента: пора "затянуть пояса".** Лейтмотивом нового бюджетного послания (БП) стала фискальная консолидация. Хотя это понятие в обращении Президента в явной форме не фигурировало, все озвученные стратегические аспекты бюджетной политики на ближайшую перспективу указывают на экономию. В числе центральных блоков БП мы выделяем признание: 1) отсутствия потенциала для наращивания госрасходов сверх утвержденного плана; 2) наличия существенных рисков сокращения доходной части бюджета относительно утвержденных ранее оценок; 3) необходимости разработки фискальных стимулов в условиях ограниченности ресурсов через оптимизацию уже согласованных расходов и их распределение в пользу приоритетных (прежде всего инновационных и инфраструктурных) проектов; 4) разработки бюджетных стресс-сценариев и путей выхода из них; 5) завершения создания "пенсионной формулы" и доведения концепции пенсионной реформы до готовности к реализации. Придание гласности этих задач не может не радовать, поскольку они являлись источником опасений для экспертного сообщества (включая и нас) в последние годы. Мы не исключаем, что сокращение второстепенных расходов и льгот и укрупнение субсидий, позволит изыскать возможности для стимулирования инновационной модели экономики и повышения "адресности" расходов, но весьма скептически относимся к потенциалу этого перераспределения. Поскольку доля "неснижаемых" расходов бюджета составляет около 80%, под оптимизацию гипотетически может попадать не более 20% расходного плана, да и то, подавляющая часть из них - приоритетные инвестиционные ФЦП. Мы также обращаем внимание на высказывание А. Силуанова в комментариях к БП о том, что наибольшая напряженность при балансировке бюджета придется на период с 2016 г. Напомним, что согласно рассматриваемым сейчас поправкам, дефицит бюджета в 2014-2015 гг. может составить 0,6-0,7% ВВП, тогда как еще 1-2 года ранее считалось возможным обнулить дефицит уже в 2015 г. Безусловно, введение в 2013 г. бюджетного правила накладывает ограничения на финансирование дефицита, однако приверженность ему мы считаем неотъемлемой частью курса на более сбалансированную фискальную политику в 2014-2016 гг.
- **ВНИМАНИЕ - ОПРОС: узнай ожидания рынка!** Каждый день в аналитических комментариях вы находите наше мнение по ситуации на рынках. В свою очередь нам хотелось бы узнать ваш взгляд на наиболее интересные тенденции на финансовых рынках. Мы предлагаем вам принять участие в нашем коротком online-опросе, в котором вам не придется выбирать из нагромождения цифр и индикаторов правильный вариант. Результатами этого исследования мы с удовольствием поделимся с вами. Нам очень важно ваше мнение!

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	ФосАгро

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.