

Пульс рынка

- ▶ **Доходности UST просели на слабых данных по США.** Опубликованная вчера статистика вновь оказалась умеренно негативной. В частности, число первичных обращений за пособиями по безработице (360 тыс.) оказалось выше ожиданий (330 тыс.). Неоднозначные данные были опубликованы по рынку недвижимости: число строящихся жилых домов (housing starts) в апреле снизилось на 16,5% м./м., но число разрешений на строительство, напротив, выросло на 14,3% м./м. Это указывает на то, что восстановление экономики США все еще неустойчиво, при этом эффект от произошедшего в начале года повышения налогов в полной мере проявится в статистике летом. Значение потребительской инфляции в годовом выражении сократилось на 0,4 п.п. до 1,1% в апреле в основном благодаря резкому снижению цен на электричество (-4,3% м./м.) и топливо (-8,1% м./м.). Базовая инфляция уменьшилась лишь на 0,2% до 1,7%, ниже целевого уровня ФРС (2,5%). Таким образом, ФОМС не имеет формальных препятствий для сохранения монетарных стимулов. Рынок UST отреагировал снижением доходностей на 6 б.п. до YTM 1,87% по 10-летним бондам. Американские индексы акций завершили день коррекцией на 0,5%.
- ▶ **В ближайшее время РФ выйдет на "первичку" евробондов.** Минфин на следующей неделе объявит организаторов размещения евробондов, после того как правительство выпустит формальное распоряжение (ожидается сегодня). Не исключено, что само размещение пройдет также на следующей неделе без проведения road-show (по мнению Минфина, РФ и так является хорошо известным эмитентом). Напомним, что в апреле 2012 г. в один "заход" был размещен весь планируемый объем евробондов на 7 млрд долл. (с погашением через 5, 10 и 30 лет). В 2013 г. план Минфина предусматривает заимствования на внешних рынках в объеме 235 млрд руб., но, по словам представителя ведомства, окончательный объем будет зависеть от конъюнктуры. При текущих ценах на нефть (на уровне 100-110 долл./барр.) для покрытия бюджетного дефицита и рефинансирования долговых ценных бумаг требуется занять ~1 трлн руб., в т.ч. на внутреннем рынке чуть более 800 млрд руб., что при размещенных в 1 кв. 2013 г. ОФЗ на 193 млрд руб. видится реализуемым. Тем не менее, размещение евробондов на сумму более 235 млрд руб., на наш взгляд, было бы не лишним (про запас в качестве подстраховки на случай ухудшения конъюнктуры во 2П 2013 г.). Новость о скором появлении новых бумаг РФ не повлияла на котировки обращающихся выпусков. На очередной волне снижения доходностей базовых активов мы ожидаем высокий спрос на бонды РФ, которые все еще несут премию к рынку GEM. Для сравнения, длинные бонды Russia 42 торгуются с G-спредом в размере 150 б.п., в то время как Brazil 41 - 138 б.п. (при близком наборе кредитных рейтингов). Еще в начале прошлого года премия между выпусками превышала 100 б.п.
- ▶ **ЦБ возьмет инфляцию "под уздцы"? Как стало известно, ЦБ предлагает установить на ближайшие годы новый ориентир по инфляции в 4,5% плюс-минус 1,5 п.п. Отличия от текущего подхода, который, отметим, является общепринятой практикой среди центробанков ведущих стран, заключаются в следующем: 1) целевой инфляционный диапазон может расширяться с 1 п.п. сейчас до 3 п.п., поскольку среднесрочная цель по инфляции становится 3-6%, а, скажем, не 5-6%, как заложено на 2013 г.; 2) если ранее формулировка в "Основных направлениях денежно-кредитной политики ЦБ" в явном виде закрепляла за ЦБ цель по снижению инфляции на 2013-2015 гг. (с 5-6% в 2013 г. до 4-5% в 2014-2015 гг.), то новый, более гибкий и широкий ориентир в 3-6% формально не задает столь же четкой задачи по ее дальнейшему сокращению, допуская лишь удержание инфляции в заданном интервале. Но в любом случае, изменение ориентира по инфляции таким способом не так уж опасно, поскольку оставляет мало пространства для маневра. Ниже центрального ориентира в 4,5% инфляция в текущих условиях вряд ли опустится, а в отсутствие каких-либо шоков она, в лучшем случае, по нашим оценкам, будет составлять 5-6%, причем ближе к верхней границе. В случае же шоков (падение цен на нефть, засуха, топливный кризис, более интенсивное повышение регулируемых тарифов), которые носят немонетарный характер и не корректируются ЦБ, верхняя планка в 6% будет превышена. То есть новые условия, хотя и допускают некоторый "люфт", смягчая требования к обеспечению ЦБ понижающего тренда по инфляции, тем не менее, остаются достаточно жесткими. Мы считаем такие нововведения технической мерой в рамках эволюции процентной политики.**

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.