

Пульс рынка

- **В ожидании заседания FOMC рынки легли в дрейф.** Как мы и предполагали, некоторое улучшение настроений на финансовых рынках оказалось краткосрочным: по итогам пятницы большинство индексов акций просело на 0,6%. Опубликованные в пятницу макроданные по США указывают на определенное улучшение состояния в промышленном секторе на фоне появления признаков инфляционных рисков. В мае спад промышленного производства остановился (в прошлом месяце он составил 0,4% м./м.). Инфляция цен производителей (PPI) в мае продемонстрировала неожиданный рост на 0,5% м./м. (+1,8% г./г.), в то время как консенсус-прогноз был на уровне 0,2%. Это произошло вследствие повышения цен на продукты питания (+0,6% м./м.) и топливо (+1,3% м./м.). Поскольку базовая инфляция цен производителей составила всего 0,1% м./м. (1,6% г./г. в годовом выражении), эти данные, скорее всего, не окажут влияния на денежно-кредитную политику ФРС. Последняя статистика по американской экономике свидетельствует о довольно слабом темпе ее восстановления, что вряд ли позволит регулятору на ближайшем заседании (начинается завтра) объявить о начале сворачивания QE. Тем не менее, и отсутствие конкретики в дальнейших действиях ФРС не будет способствовать формированию нового "бычьего" тренда на рынках. Новой "страшилкой" для финансовых рынков, которая, однако, пока не воспринимается всерьез, стало появившееся мнение некоторых экспертов о том, что Японии придется объявить дефолт (по причине продолжающегося роста отношения долга к ВВП вследствие низкой производительности, неэффективные компании остаются на плаву только за счет льготных кредитов). Если к этому добавить замедляющуюся экономику Китая и рецессию в еврозоне, то становится очевидной переоцененность финансовых рынков (как следствие программ QE).
- **Снижение ставок на денежном рынке... до первых налогов.** Значительный приток средств из бюджета в первой половине месяца (около 325 млрд руб.), крупные привлечения у Казначейства РФ (199 млрд руб. с 1 июня), а также комфортные лимиты по РЕПО с ЦБ успокоили денежный рынок. Ослабление напряженности на прошлой неделе выразалось в некотором снижении коротких ставок денежного рынка (опустились до 6,0%). Последний раз на этом уровне ставки находились в апреле 2013 г. Однако улучшение оказалось совсем недолгим, и уже к концу недели они достигли 6,15%. Сегодня начинается налоговый период с уплаты страховых взносов во внебюджетные фонды. И хотя мы не ожидаем сильного чистого оттока ликвидности в связи с этим налогом (~100 млрд руб.), последующие выплаты (НДС 20 июня, НДСПИ и часть экспортной пошлины 25 июня) могут оказать уже более существенное давление на ставки. Мы полагаем, что основным источником финансирования налоговых платежей станет привлечение нового РЕПО с ЦБ, по которому на этой неделе Банк России, скорее всего, расширит лимиты соизмеримо потребностям рынка. Особое внимание хотелось бы обратить и на канал дополнительной ликвидности от Казначейства РФ. Кроме предоставляемых ведомством на этой неделе 110 млрд руб. на 35 дней (мин. ставка 5,7%) под погашение 54 млрд руб. Казначейство впервые в этом году предлагает 6-месячную ликвидность (182 дня) в размере 50 млрд руб. по достаточно привлекательной ставке 6,2%. Для сравнения - последние недели о/п ставки денежного рынка находились на уровне 6,3%. Кроме того, в ближайшее время мы ожидаем возобновления привлечения банками средств через кредиты под нерыночные активы и валютные свопы. Тем не менее, мы прогнозируем умеренный рост ставки RUONIA к концу этой недели (на 20 б.п.), а на пике уплаты налогов в 20-х числах месяца о/п ставки, по нашему мнению, поднимутся до 6,5%.
- **ВНИМАНИЕ - ОПРОС: узнай ожидания рынка!**

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.