

## Пульс рынка

- **Рынок недвижимости США - в фокусе внимания инвесторов.** Именно на рынок недвижимости аналитики возлагают основные надежды, ожидая, что он станет драйвером роста американской экономики в 2013 г. Однако вышедшая вчера статистика по продажам домов на вторичном рынке разочаровала: за март продажи упали на 0,6%, в то время как, согласно консенсус-прогнозу, ожидался рост на 0,4%. Отметим, что заметной негативной реакции рынков удалось избежать: за день индекс Dow Jones даже вырос на 0,14%. Во вторник выходят данные по продажам домов на первичном рынке (консенсус: рост на 0,6% за март). Если они также окажутся хуже ожиданий, то реакция может оказаться более отчетливой. Вышедшие сегодня утром предварительные данные по индексу PMI Китая за апрель (50,5 против 51,6 за март) также не добавляют оптимизма, свидетельствуя о замедлении восстановления промышленного сектора страны.
- **Бюджетное правило пока в силе.** Итоги вчерашнего заседания у президента подтвердили наши ожидания, что правительство будет "трогать" бюджетное правило в самую последнюю очередь. На это согласились все его присутствующие, в том числе и глава МЭР А. Белоусов. В то же время, как будет решаться вопрос выполнения поручений В. Путина по повышению ряда социальных и инфраструктурных расходов в 2013 г. до сих пор остается неясным. Так называемые "бюджетные маневры" предлагается провести за счет сокращения расходов на корпорации, однако, пока непонятно, какие статьи бюджета и насколько будут урезаться, и произойдет ли это уже в 2013 г. Стоит также отметить заявление министра финансов А. Силуанова о том, что пока не планируется увеличения ни внутренних, ни внешних заимствований. Таким образом, наш прогноз, что правительству придется занять на внутреннем рынке 1,2 трлн руб., остается в силе.
- **Снижение ставок ЦБ РФ - вопрос во времени.** Вчерашние комментарии С. Игнатьева, скоро покидающего пост главы ЦБ, по нашему мнению, несколько снизили вероятность снижения ставок в мае. Упомянув, что ключевое значение при принятии решения имеет инфляция, он заявил: "Инфляция сейчас пока выше, чем тот ориентир, который мы сами себе определили". При этом был дан очень явный намек, что если не в мае, то в ближайшее время снижение ставок состоится. Формально С. Игнатьев покидает свой пост только в конце июня, поэтому вряд ли майское решение Банка России по ставкам будет идти вразрез с его заявлениями. Поэтому у нас уже нет уверенности, что ЦБ снизит ключевые ставки на следующем заседании: к этому времени темпы инфляции, скорее всего, не упадут ниже 7%. Согласно недельным данным Росстата, инфляция к середине апреля даже несколько повысилась: до 7,1% г./г. по сравнению с 7,0% г./г. на конец марта. Мы ожидаем, что в мае небольшое замедление инфляции все же произойдет, поэтому более вероятно, что ЦБ начнет снижение ключевых ставок в июне.
- **Новый выпуск АИЖК (BВВ/Ваа1/-): интересен, но не всем.** Сегодня открывается книга заявок по выпуску АИЖК, 25 номиналом 6 млрд руб. Ориентир по доходности к оферте через 4 года озвучен в диапазоне 8,34-8,55% год., что предполагает спред к суверенной кривой ~223-244 б.п. Госгарантия обеспечивает погашение амортизируемых частей номинала в соответствующий период - 20%, 30% и 50% ежегодно с 1 октября 2023 г., т.е. уже после оферты. В целом такая премия выглядит избыточной, исходя из квазисуверенного статуса эмитента. Скорее всего, размещение пройдет ниже границ первоначального ориентира. Стоит отметить, что при этом потенциал для ценового роста на вторичном рынке не высок, т.к. исторически бумаги АИЖК имеют крайне низкую торговую ликвидность и могут быть интересны лишь в рамках реализации стратегии buy&hold, в частности, управляющим пенсионными средствами.

## 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

Х5	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.