

Пульс рынка

- **Секвестр американского бюджета не слишком расстроил рынки.** Компромисс между республиканцами и демократами в последнюю минуту так и не был достигнут, и 1 марта Б. Обама пришлось подписать указ о запуске секвестра бюджета: в этом финансовом году расходы должны быть урезаны на 85 млрд долл. (из 1,2 трлн долл. в течение 10 последующих лет). Каждая из партий, похоже, решила, что автоматическое снижение расходов бюджета больше повредит имиджу противника, чем им самим. Секвестр бюджета произойдет в основном за счет сокращения расходов на оборону (на 13%, или 43 млрд долл.) и здравоохранение (2%, или 16,3 млрд долл.). Эти меры приведут к сокращениям сотрудников налоговых служб и транспортного контроля, что может, по мнению некоторых наблюдателей, вызвать административный хаос. Тем не менее, факт секвестра не сильно расстроил инвесторов в основном благодаря сделанным накануне заявлениям Б. Бернанке о том, что все еще неустойчивое состояние американской экономики (прежде всего, рынка труда) предполагает сохранение мер QE. Кроме того, коррекции финансовых рынков позволила избежать макростатистика по США, которая свидетельствует о наличии некоторого запаса прочности у экономики, чтобы компенсировать негативный эффект fiscal cliff. Так, в январе, несмотря на падение личных доходов населения (на 3,5% м./м. по причине повышения налогов - 1-я часть fiscal cliff), расходы оказались на 0,2% м./м. выше. Также в феврале выросло значение индекса настроения потребителей (77,6). Лучшее ожиданий вышел индекс ISM (о состоянии обрабатывающих отраслей). Бонды РФ продемонстрировали умеренно позитивную ценовую динамику (выпуск Russia 42 подорожал на 0,5 п.п. до 116,4% от номинала) на фоне снижения доходностей базовых активов (10-летние UST ушли на отметку YTM 1,83%). Сегодня мы ожидаем сохранения на рынках боковой динамики.
- **Ставки денежного рынка опустятся вслед за притоком средств из бюджета.** Напряженность на денежном рынке на прошлой неделе, вопреки ожиданиям, ослабла лишь немного (ставка RUONIA оставалась на уровне близком к 6%). Как мы и ожидали, НДСПИ, часть экспортной пошлины и налог на прибыль (25-28 февраля) привели к изъятию бюджетом около 300 млрд руб. Из них 100 млрд руб. были покрыты за счет возвращения наличности в систему, а оставшиеся 200 млрд руб. - за счет привлечения дополнительных средств у ЦБ: задолженность по РЕПО увеличилась с 1,35 до 1,5 трлн руб., а операции валютный своп выросли на 35 млрд руб. Примечательно то, что в связи с крупными налоговыми выплатами ЦБ все-таки расширил лимиты о/н РЕПО (до 140-250 млрд руб. с 10-160 млрд руб. недель ранее). Мы неоднократно отмечали, что ужесточение регулятором лимитной политики по этим операциям не способствует улучшению ситуации. Но банкам не хватило и этих лимитов: каждый день они почти полностью их выбирали. На этом фоне удивительным выглядит тот факт, что банки продолжают поддерживать аномально высокие остатки на корсчетах в ЦБ (>800 млрд руб.), причем еще более необъяснимым в этой ситуации стал рост депозитов в ЦБ с 85 до 176 млрд руб., что совершенно нетипично для наблюдаемого дефицита ликвидности. На этой неделе мы ожидаем традиционного для начала месяца улучшения ситуации с ликвидностью. В первые дни месяца должны поступить средства из бюджета, кроме того, банки могут снизить корсчета в связи с окончанием периода усреднения. Как следствие, краткосрочные ставки должны опуститься до минимальной ставки РЕПО с ЦБ (5,5%).
- **Казначейство расширяет объем предложения,** предлагая на этой неделе в рамках депозитных аукционов сроком на 7 дней 100 млрд руб. (40 млрд руб. недель ранее), но минимальная ставка подросла на 10 б.п. до 5,9%. Несмотря на то, что профицит федерального бюджета в январе-феврале, по нашим оценкам, мог быть значительно ниже, чем в прошлом году (из-за с массового возврата НДС госкомпаниям), мы прогнозируем, что объемы размещения бюджетных депозитов в ближайшие месяцы продолжат расти. Мы также считаем, что удлинение сроков размещения (сейчас 7 дней) было бы востребовано, чтобы этот инструмент не конкурировал с РЕПО с ЦБ.

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	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

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 Санкт-Петербург
АИЖК	Банк Центр-инвест
Альфа-Банк	ВТБ
Азиатско-	ВЭБ
Тихоокеанский Банк	
Банк Москвы	ЕАБР
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Прочие

АФК Система

КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк
КБ Ренессанс Капитал	РСХБ
ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика января: потребительская неуверенность

Платежный баланс

Отток капитала в январе мог составить 8-10 млрд долл.

Инфляция

Высокая инфляция января склоняет чашу весов в пользу ЦБ

Валютный рынок

Рубль должен выйти из спячки

Курс рубля в 1 кв. 2013 г.: в ожидании дальнейшего укрепления

Монетарная политика ЦБ

Решение ЦБ по ставкам: медлить нельзя понизить

По нашим оценкам, ставки будут снижены ЦБ не раньше марта

Банковский сектор

Новые меры ЦБ РФ по ограничению роста потребкредитов в борьбе за их качество

Рынок облигаций

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ЮУ КЖСИ: качественный квазисубфедеральный риск с премией

ОФЗ "отстрелялись" - на очереди 1-й эшелон

Промышленность

Промпроизводство в январе: стагнация сменилась падением?

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

Новый штурм 2-триллионных высот РЕПО намечен на апрель?

Конвертация трансферта в Резервный фонд — новый канал ликвидности от Минфина?

Бюджет

Бюджет: устойчивый профицит

Долговая политика

Комфортный план Минфина по заимствованию

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
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.