

Пульс рынка

- ▶ **Рынки сохраняют позитив.** Основным событием вчера стало выступление В. Путина по ситуации на Украине, которое повысило уверенность участников рынка в том, что конфликт удастся разрешить мирным путем (без ввода вооруженных сил). Новостью второго плана стало объявление премьер-министром Китая целевого уровня по росту ВВП на 2014 г. (7,5%), который предполагает незначительное замедление экономики (в 4 кв. рост ВВП составил 7,7% в годовом выражении). Основными тормозящими факторами являются высокий уровень долговой нагрузки в частном секторе (по этой причине регулятор стремится ограничить темп кредитования), а также борьба с сильным загрязнением окружающей среды в ряде крупных городов (прежде всего, Пекине). Американские и европейские индексы акций прибавили 1,5% и 2,7%, доходность 10-летних UST поднялась на 5 б.п. до YTM 2,69%.
- ▶ **Минфин решил не проводить аукцион,** несмотря на стабилизацию на валютном рынке. Своевременные действия ЦБ и Минфина (последний с 4 марта приостановил покупку валюты для Резервного фонда и не исключил, что при необходимости конвертация может быть осуществлена напрямую с ЦБ) нивелировали спекулятивное давление на рубль на фоне спада напряженности по ситуации на Украине. Российская валюта вчера заметно укрепилась, корзина подешевела на 45 копеек, при этом ЦБ РФ не пришлось продавать большой объем валюты. Это улучшило конъюнктуру на рынке госбумаг: доходности длинных ОФЗ 26207 и 26212 от локальных максимумов снизились на 25 и 21 б.п. до YTM 8,62% и YTM 8,75%, соответственно. По-видимому, произошедшее восстановление рынка, с точки зрения Минфина, не является достаточным для выхода с новыми бумагами. С другой стороны, и острой потребности у ведомства в заимствованиях сейчас нет: ослабление рубля при стабильных ценах на нефть позитивно сказывается на бюджетных доходах. В отношении рынка ОФЗ основную неопределенность вносит срок, в течение которого ключевые ставки ЦБ РФ (прежде всего, по РЕПО и валютным свопам) вернутся на нормальные уровни (в район 5,5% годовых). В ответ на повышение ставок (на 1,5 п.п.) длинные ОФЗ отреагировали довольно умеренным ростом доходностей (~30 б.п.), что свидетельствует об ожиданиях инвесторов, что это случится довольно скоро.
- ▶ **Падение рубля "подогревает" инфляцию.** Исходя из опубликованной накануне статистики за февраль, ослабление рубля уже может быть отражено в повышении инфляции. Так, в феврале она возросла до 0,7% м./м. против 0,6% м./м. в январе, что обеспечило ускорение в годовом выражении до 6,2%. Текущая февральская инфляция превышает аналогичные показатели 2013 г. и 2012 г., когда она составляла 0,6% и 0,4%, соответственно. Основным источником ускорения стал продовольственный сегмент, темпы роста цен в котором возросли в феврале до 1,2% м./м. (против 0,8% в феврале 2013 г.). Между тем, инфляция непродовольственных товаров (0,4% м./м.) и услуг (0,4% м./м.) в целом сопоставима с прошлогодними февральскими значениями. Из продовольственных товаров максимальное удорожание демонстрирует плодоовощная продукция - на 5,1%, причем рост цен на нее превышает показатели последних нескольких лет. Такое положение вещей позволяет делать выводы, что на ценах плодоовощной продукции уже сказывается "эффект переноса" валютного шока. Именно в категории продуктов питания (из-за высокой доли импорта в их производстве и потреблении) МЭР видит в ближайшее время наиболее реалистичные риски эффекта переноса. Однако мы склонны полагать, что за весь год эффект переноса на цены фруктов и овощей может быть довольно ограниченным: дело в том, что в начале года данная продукция преимущественно импортная, что и вызывает сейчас всплеск цен на нее, но в середине года, когда на прилавки попадает новый урожай, будут наблюдаться дефляционные тенденции, которые могут практически полностью компенсировать весеннее и осенне-зимнее удорожание их импорта (усиленное сейчас ввиду ослабления рубля). Из других продовольственных категорий мы также отмечаем заметное удорожание мясных и рыбных продуктов, а именно на их цены, согласно нашему исследованию, эффект переноса может быть наибольшим. Что касается непродовольственных товаров, то здесь по степени удорожания и подверженности валютному эффекту "лидируют" моющие и чистящие средства, бытовая техника и телерадиотовары. Продолжающееся падение курса создает существенную угрозу нашему прежнему прогнозу по эффекту переноса (максимум 0,7 п.п.) и добавляет аргументов в пользу возможного пересмотра нашего изначального прогноза по инфляции на 2014 г. в 5,2%.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Рост ВВП РФ в 2013 г. — 1,3%

МЭР прогнозирует рост ВВП в 1 кв. 2014 г. только на 1%

Инфляция

Инфляция в январе: на шаг ближе к 6%

Инфляция: так ли страшен валютный шок?

Валютный рынок

«Мифы» о рубле

Минфин не выйдет на открытый валютный рынок с покупками, пока ЦБ проводит интервенции

В новый год без целевых интервенций

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ по ставкам завтра: без перемен

Рынок облигаций

Нерезиденты или резиденты чаще «угадывают» рынок ОФЗ?

Euroclear начнет расчеты с локальными негосударственными облигациями, но не со всеми

Рынок облигаций так и не увидит пенсионные накопления за этот год

Платежный баланс

А. Клепач: отток капитала будет больше влиять на курс рубля, чем цены на нефть

Ухудшение платежного баланса усиливает риски ослабления рубля

Ликвидность

Курс рубля и ставки денежного рынка: сильна ли связь?

В феврале продолжится тенденция к ухудшению условий на денежном рынке

Бюджет

Дефицит федерального бюджета в 2013 г. — 310,5 млрд руб., или 0,5% ВВП

Конвертация трансферта в Резервный фонд на открытом рынке: быть или не быть

Долговая политика

План по заимствованиям: объем в обмен на премию

Банковский сектор

В декабре банки РФ сократили корпоративное кредитование

ЦБ приведет нормативы ликвидности к стандартам Базель 3

Минфин предлагает повысить отчисления в ССВ

Еще 3 банка ушли с рынка

Уточнение к Базель 3: не всякая санация приводит к loss-absorption

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	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Центр-инвест	ЛОКО-Банк	Сбербанк
АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС Банк
Альфа-Банк	ЕАБР	НОМОС Банк	ХКФ Банк
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк	ОТП Банк	
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	РСХБ	

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

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

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 Мурдаева		(+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. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.