

Пульс рынка

- Страх по поводу замедления экономики США.** Согласно пятничному отчету, улучшение ситуации на американском рынке труда заметно отстает от ожиданий: число новых рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях в апреле выросло на 115 тыс., в то время как консенсус-прогноз находился на уровне 162 тыс. Стоит также отметить, что стагнация зарплат является фактором, сдерживающим потребительскую активность. Позитивной новостью стало снижение м./м. уровня безработицы на 0,1 п.п. до 8,1%. Слабые макроданные вызывают некоторые опасения, связанные с устойчивостью восстановления американской экономики, которые частично сглаживаются последними данными по числу новых заявок на пособия по безработице.
- Разногласия в еврозоне нарастают: инвестиционный, а не фискальный пакт?** На фоне явного недовольства населения Франции и Греции (согласно предвыборным соцопросам) проводимыми бюджетными ограничениями все более отчетливо звучат призывы уже со стороны высокопоставленных европейских чиновников к проведению мер для вывода рынка труда из депрессивного состояния. В частности, предлагается увеличить государственные инвестиции для финансирования крупномасштабных инфраструктурных проектов (здесь просматривается аналогия с мерами поддержки экономики США, которые, надо сказать, оказались весьма эффективными). Финансирование предполагается осуществлять за счет выпуска европейских инфраструктурных облигаций, а также расширения баланса ЕЦБ. Также предлагается ослабить ранее одобренные бюджетные ограничения для стран с быстро углубляющейся экономической рецессией (например, для Испании).
- Бегство в качество ускорилось, приведя к падению цен на нефть.** Слабые данные из США и неопределенная ситуация в еврозоне ускорили падение индексов акций, которые потеряли 1,5-2%, доходность 10-летних UST снизилась на 6 б.п. до YTM 1,87%. Снижение аппетита к риску коснулось и рынка нефти: Brent подешевела на 2-3% до 113 долл./барр., при этом котировки Russia 42 лишь умеренно скорректировались - на 0,8 п.п. до 106,2% (от максимума 107%).
- Медленное восстановление денежного рынка.** Вчерашний день был отмечен заметным спадом напряженности на денежном рынке, о чем свидетельствуют как сокращение задолженности банков по РЕПО с ЦБ на 216 млрд руб. (до 875 млрд руб.), так и снижение о/п ставок междилерского РЕПО на 40 б.п. до 6% годовых. Судя по динамике индикатора длинной ликвидности, отражающего чистую задолженность банков перед государством, после налогового периода обычно наблюдается резкое увеличение ликвидности, которое затем прекращается. Также снижение цен на нефть приводит к ослаблению рубля (с начала вчерашнего дня корзина выросла на 30 копеек до 34 руб.), как следствие, рублевая ликвидность с валютного рынка в ближайшее время поступать не будет. Спрос на сегодняшнем аукционе ЦБ РФ на недельное РЕПО с лимитом 800 млрд руб. (со ставкой 5,25%), скорее всего, будет повышенным (более половины предложения). Снижение цен на рынке рублевых облигаций выглядит вполне закономерным.

Индикатор длинной ликвидности



Источник: ММВБ, ЦБ РФ, оценки Райффайзенбанка

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Лукойл
Башнефть	Новатэк
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	ТНК-ВР

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Финансовые институты

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

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	Ростелеком
МТС	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Прочие

АФК Система

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика марта: повод насторожиться

Платежный баланс

Со слов А. Улюкаева, отток капитала в феврале замедлился до 9 млрд долл.

Инфляция

Инфляция: на низком старте

Валютный рынок

Мы пересматриваем прогнозы по платежному балансу и курсу рубля на 2012 г.

Монетарная политика ЦБ

ЦБ ожидаемо оставил ставки неизменными

Банковский сектор

Банковский сектор: облигации как источник роста розницы

Промышленность

Промпроизводство: ускорение роста прекратилось

Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

Ликвидность

Ликвидность из бюджета

Интервенции ЦБ

Интервенции ЦБ в марте

Бюджет

Бюджет РФ: щедрость на расходы останется позади?

Долговая политика

Пополнение Резервного фонда в долг

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай	denis.poryvay@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова	maria.pomelnikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801
Павел Папин	pavel.papin@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская	irina.alizarovskaya@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 99 00 доб. 1706

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
Алексей Баранов		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Александр Дорошенко	(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов	(+7 495) 225 9146

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	(+7 495) 721 2846
-----------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов		(+7 495) 721 2835
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Надежда Зотова		(+7 495) 221 9801

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.