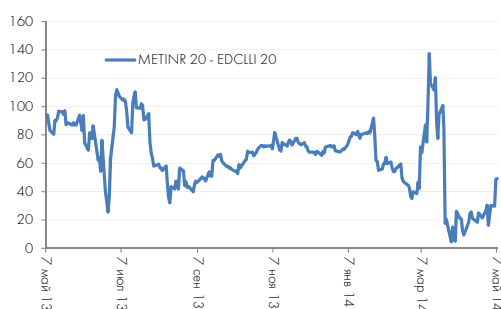


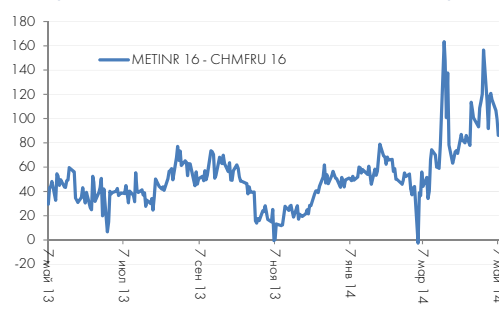
Пульс рынка

- Слова В. Путина снизили напряженность в украинском вопросе.** Основным событием вчерашнего дня стала встреча президента РФ с главой ОБСЕ, по итогам которой В. Путин заявил, что российские войска отведены от границы с Украиной в места постоянной дислокации, а также призвал представителей юго-востока Украины, сторонников федерализации, перенести намеченный на 11 мая референдум. Кроме того, В. Путин поддержал предложение Германии организовать круглый стол по урегулированию украинского кризиса с участием юго-востока и Киева. В свою очередь, глава ОБСЕ считает необходимым начать национальный диалог на Украине, который должен включать вопрос о децентрализации, до проведения президентских выборов (назначены на 25 мая). Финансовые рынки весьма позитивно отреагировали на заявления В. Путина (вновь повысилась вероятность дипломатического разрешения ситуации): бивалютная корзина подешевела более чем на 50 копеек до 41,08 руб., опустившись в нейтральный диапазон 38,45 - 41,45 руб., где ЦБ РФ не оказывает поддержку рублю. Восстановление наблюдалось и на рынке ОФЗ: длинные выпуски ОФЗ 26207, 26212 подорожали на 1,5-2 п.п., сейчас их доходности на 40 б.п. ниже максимумов. Суверенные евробонды РФ отыграли часть "украинской" премии: так, выпуск Russia 42 вырос в цене на 4 п.п. до 97% от номинала, при этом G-спред сузился на 40 б.п. до 246 б.п. (по нашим оценкам, справедливая премия к бразильским бондам с учетом разницы в кредитных рейтингах не превышает 25 б.п., что соответствует G-спреду < 215 б.п.). Из других новостей стоит отметить выступление главы ФРС перед Конгрессом США, в ходе которого Дж. Йеллен заявила, что стимулирующая политика остается оправданной (целевые уровни по безработице и инфляции еще не достигнуты), особенно подчеркнув наметившееся с начала этого года ухудшение состояния американского рынка недвижимости (его продолжение может изменить экономический прогноз ФРС). Вместе с тем, по мнению главы ФРС, макроданные (расходы домохозяйств и объем промышленного производства) указывают на заметный рост ВВП во 2 кв. (против +0,1% в 1 кв.). Позитивная риторика ФРС, а также неожиданный рост экспорта и импорта Китая в апреле (+0,9% и +0,8% г./г. против ожидавшегося спада на 3% и 2,1%, соответственно) позволили американским индексам акций прибавить 0,6%, при этом доходность 10-летних UST поднялась на 4 б.п. до YTM 2,63%.
- Агентство Fitch повысило рейтинг Металлоинвеста (ВВ/Ва2/ВВ) на 1 ступень до ВВ.** Таким образом, рейтинги от всех агентств теперь находятся на одном уровне. В качестве обоснования рейтингового действия было приведено снижение долговой нагрузки (в 2013 г. долг сократился на 500 млн долл. до 6 млрд долл., отношение Чистого долга к LTM EBITDA составило 2,43x) с незначительной долей краткосрочного долга (всего 3% на конец 2013 г.), а также повышение качества корпоративного управления и прозрачности компании. Позитивное влияние на рейтинг оказало и решение по развитию Удокана за финансовым периметром Металлоинвеста. Снижение рейтинга может произойти в случае падения рентабельности по EBITDA ниже 25% (с 30,6% в 2013 г.), осуществления сделок со связанными сторонами, ухудшающих ликвидную позицию компании, роста долговой нагрузки. Длинные евробонды METINR 20 полностью восстановились после мартовских распродаж и в настоящий момент не имеют потенциала для ценового роста быстрее рынка. Несколько недооцененными выглядят METINR 16 со спредом 85 б.п. к близким по дюрации выпускам Северстали/ВымпелКома.

Длинные бонды восстановились...



... короткие имеют потенциал для роста



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

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	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

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

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
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

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 Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность 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.