

Пульс рынка

- ▶ **Рынки продолжают жить позитивными ожиданиями.** В ходе сегодняшнего телефонного звонка лидеров стран еврозоны Испания, как ожидается, официально запросит помощь для своей банковской системы (в объеме, как минимум, 37 млрд евро, по оценке МВФ, и около 100 млрд евро, по оценке Fitch). Вчера агентство предупредило, что развитие событий в Испании и Греции может привести к фундаментальной переоценке кредитного риска во всей еврозоне, что повлечет за собой волну снижения суверенных рейтингов, включая страны, которые сейчас имеют рейтинг AAA. Доходность 10-летних бондов Испании поднялась на 15 б.п. до YTM 6,21%. Несмотря на по-прежнему жесткую позицию Германии в вопросе субсидирования периферийных стран (которое возможно, по ее мнению, только в обмен на присоединение к фискальному союзу), большинство инвесторов ставят на то, что для Испании будет сделано исключение: помощь будет предоставлена быстро и без особого обременения. Проблемы в банковской системе Испании, а также греческий вопрос (который перешел в политическую плоскость) останутся основными источниками волатильности для финансовых рынков на следующей неделе. Вышедшие сегодня макроданные по Китаю оказались немного хуже ожиданий в части розничных продаж и промышленного производства. Хотя статистика по уровню инфляции цен потребителей и производителей оказались лучше консенсус-прогноза (что предоставляет больше возможности ЦБ Китая для снижения ставок), они были восприняты неоднозначно. В качестве одной из причин снижения инфляционных рисков указывается спад спроса на внутреннем рынке Китая.
- ▶ **Появились первые сигналы предвыборной напряженности в США.** По-видимому, в ответ на появление негативных тенденций в американской экономике (о чем свидетельствуют последние макроданные) президент Б. Обама назвал европейский кризис и политику республиканской партии (выступающей за ужесточение бюджетной политики) основными факторами, которые тормозят восстановление. Решением текущих проблем является количественное смягчение, в том числе, в форме увеличения бюджетных расходов. Однако для этого нужно получить одобрение Конгресса США, без которого уже в следующем году произойдет автоматическое сокращение расходов и повышение налогов, что на фоне европейского кризиса угрожает рецессией в США и резким замедлением глобальной экономики. Выжидательная позиция ФРС также снижает способность США противостоять кризису. Кроме того, с приближением президентских выборов нарастают риски эскалации конфликта между демократами и республиканцами по аналогии с августом 2011 г. (когда республиканцы проголосовали против очередного повышения потолка для госдолга). Вчера S&P подтвердила негативный прогноз по рейтингу США (AA+), который отражает, в том числе, риски предсказуемости налогово-бюджетной политики.
- ▶ **Рефинансирование ЦБ может лишь отчасти сдерживать рост ставок денежного рынка.** Хотелось бы отметить, что несмотря на растущий объем заимствований у госсектора (сейчас 1,4 трлн руб.), средний объем остатков на корсчетах и депозитах в первую неделю июня оставался на минимуме с начала этого года, а именно: 670 млрд руб. против 780 млрд руб. в мае и 880 млрд руб. в апреле, что свидетельствует о сохранении напряженности в банковской системе. Учитывая, что сегодня начинается новый период усреднения, логично ожидать всплеска спроса на короткую ликвидность, который в этот период из-за необходимости доведения величины корсчетов до определенного уровня достигает локального пика. При этом короткие ставки денежного рынка вчера и без того подскочили до 6,2% против 5,6% накануне - такого уровня они достигали только в период налогов. Смягчить негативный эффект на ставки денежного рынка способен ЦБ, который сегодня предусмотрительно расширил лимиты по о/п операциям РЕПО до 560 млрд руб., а по недельным - до 1120 млрд руб. (против 770 млрд руб. на прошлой неделе), однако новые налоги начнутся уже 15 июня, что может сопровождаться более динамичным ростом ставок. Ситуация усугубляется продолжающимся оттоком капитала, который отражается на изъятии ликвидности ЦБ за счет продаж иностранной валюты в рамках интервенций.

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 |
| 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 | Ростелеком |
| МТС | Теле2 |

Химическая промышленность

| | |
|---------|--------------------|
| Акрон | Нижнекамскнефтехим |
| ЕвроХим | |

Электроэнергетика

| | |
|------------|----------|
| Энел ОГК-5 | РусГидро |
| Ленэнерго | ФСК |
| Мосэнерго | |

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 макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика апреля: в чем подвох?

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 продолжает сбавлять обороты

Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

Ликвидность

Ликвидность из бюджета

Интервенции ЦБ

Интервенции ЦБ в марте

Бюджет

Бюджет РФ: улучшения ситуации с ликвидностью пока не ждем

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 | 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 |
| Павел Папин | | (+7 495) 225 9184 |
| Ирина Ализаровская | | (+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 |

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.