

Пульс рынка

- **Итоги выборов вновь погружают еврозону в политические распри...** Результаты президентских выборов во Франции (победу одержал социалист Ф. Олланд, высказывающийся, помимо прочего, против фискального пакта) и парламентских в Греции (политический консенсус так и не был найден) заметно осложнили (или даже сделали почти невозможным) формирование фискального пакта. Наибольшее опасение вызывает Греция, где все сильнее звучит нежелание принимать помощь в обмен на бюджетные ограничения. Германия подтвердила свою жесткую позицию в этом отношении: Греция не получит помощь при невыполнении ранее достигнутых договоренностей (выделение следующего транша в 1 млрд евро отложено до июня), а выход Греции из еврозоны приведет к весьма негативным последствиям для всех европейских стран. По-видимому, изменение баланса сил в еврозоне стало причиной смягчения позиции Бундесбанка (который выступал с резкой критикой механизма 3-летних LTRO) в отношении приемлемого уровня инфляции, который сейчас в Германии находится на уровне 2,2%, а в еврозоне ~2,6%.
- **...усилив бегство в качество.** Очевидно, что пересмотр условий фискального пакта (прежде всего, между Германией и Францией) на фоне угрозы выхода Греции из еврозоны станет источником неопределенности для финансовых рынков. По опросу Bloomberg, 57% участников финансового рынка ожидают выход из еврозоны, по крайней мере, одной страны (вероятнее всего, Греции) до конца этого года. Евро подешевел до 1,295 долл. (с 1,305 долл. до майских праздников). 10-летние бонды Испании вновь превысили отметку YTM 6,0%, что, возможно, стало реакцией на предполагаемую национализацию Bankia, 3-го по величине активов банка Испании: будет осуществлена конвертация задолженности перед правительством в объеме 4,47 млрд евро в капитал, что увеличит долю государства в этом банке до 45%. Бегство в качество привело к заметному снижению доходностей 10-летних BUNDS с 1,59% до 1,54%.
- **Российский рынок не избежал падения** на фоне внешнего негатива и снижения цен на нефть (котировки Brent просели до 112,5 долл./барр.): бонд Russia 42 потерял еще 1 п.п. до 105% от номинала. Сегодня валютные торги начались ростом стоимости бивалютной корзины на 25 коп. до 34,23 руб., что на фоне ставок денежного рынка, которые пока превышают ставки о/п РЕПО ЦБ, может усилить давление продавцов на рынке рублевых облигаций, прежде всего, в длинных ОФЗ.
- **Ликвидность восстанавливается, следуя за притоком госсредств и возвращением наличности.** Обострение дефицита ликвидности в конце апреля, которое сопровождалось более интенсивным, чем мы предполагали, оттоком средств из системы (480 млрд руб. за 23-28 апреля), было обусловлено сочетанием роста профицита бюджета и более выраженным всплеском спроса на наличность накануне майских праздников. Соизмеримо растущему спросу на рубли увеличивалась и задолженность банков перед государством. Суммарный объем РЕПО с ЦБ, которое дало основной прирост займов банков, к концу апреля достиг 1 092 млрд руб. Теперь, когда наличность возвращается в систему, а приток бюджетных средств возобновился (до 300 млрд руб.), объем остатков на корсчетах и депозитах в ближайшие дни будет постепенно пополняться (сейчас 646,4 млрд руб.), что позволит снизить долг по РЕПО с ЦБ и приведет к дальнейшей коррекции ставок денежного рынка (они уже упали на 75-100 б.п.).
- **ЦБ оставил ключевые ставки неизменными и может сохранить их таковыми в ближайшие месяцы.** Это решение полностью ожидаемо: инфляция продолжает замедляться, а ухудшение макроэкономических индикаторов может носить и разовый характер, что пока не позволяет ЦБ пересматривать в негативную сторону риски замедления экономики. Как полагает ЦБ, ожидаемое усиление инфляционного давления во 2П 2012 г. за счет повышения тарифов и исчерпания низкой продовольственной инфляции, пока не угрожает целевому инфляционному ориентиру на 2012 г. В то же время растущая потребительская активность, которая находит сопоставимый отклик со стороны предложения, не приводит к заметному дополнительному давлению на цены. На наш взгляд, в случае отсутствия серьезного снижения кредитной активности и более интенсивного замедления роста ключевых макроиндикаторов, тезис ЦБ о сохранении текущих параметров монетарной политики на "ближайшие месяцы" выглядит оправданно.

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-Тихоокеанский Банк	ВЭБ	МКБ	ТКС 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 Никель	Uranium One

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.