

Пульс рынка

- ▶ **Данные Бежевой книги привели к фиксации коротких позиций.** Снижение аппетита к риску, наблюдавшееся в течение последних 6 дней, вчера было прервано после публикации данных Бежевой книги. В ней рост американской экономики с середины февраля до конца марта характеризуется как умеренно-посредственный. Точкой роста является обрабатывающая промышленность, в то время как высокая стоимость энергоресурсов является сдерживающим фактором (что, скорее всего, временно, учитывая недавнее снижение цен на газ в США до 10-летнего минимума). По-видимому, слабые данные повысили ожидания того, что ФРС предложит дополнительные меры по стимулированию экономического роста. Текущие стимулы (в частности, программа Twist) истекают летом этого года. Фиксация прибыли по коротким позициям привела к восстановлению индексов акций на 0,5-1%, при этом доходность 10-летних UST вновь превысила YTM 2%. Дальнейшая динамика финансовых рынков будет зависеть от сегодняшней статистики по рынку труда, отчетностей компаний, а также завтрашних данных по ВВП Китая.
- ▶ **Ожидаемо низкий спрос на длинные ОФЗ.** Как мы и ожидали, участники проявили низкий интерес к аукциону по размещению 9-летнего выпуска ОФЗ 26205 (спрос составил лишь 13% от предложенного номинала 35,8 млрд руб.), что было связано как с негативными настроениями на рынках, так и с отсутствием премии к рынку. Отношение к российскому риску на внешнем рынке в целом не изменилось: длинные бонды Russia 42 завершили день в небольшом плюсе (100,6%). Предложение на вторичном рынке пакета бондов Russia 30 в объеме 977 млн долл., полученного правительством Москвы за 74,7% долю в аэропорту "Внуково", привело к краткосрочной просадке котировок (на 0,75 п.п. до 118,85%, цены отсечения при вторичной продаже пакета), но до конца дня они выросли до 119,1%.
- ▶ **ЦБ РФ расширил Ломбардный список на 150 млрд руб.,** включив в него облигации 17 эмитентов. После установления дисконтов бумаги войдут в список РЕПО ЦБ. Из исключенных бумаг мы обращаем внимание на выпуски НПК БО-1,2, предлагающие премию к более длинным облигациям Евраз-2,4 на уровне 50-70 б.п. Учитывая одинаковый уровень кредитных рейтингов выпусков, мы рекомендуем бумаги НПК к покупке. Также стоит отметить, что, по словам А.Улюкаева, решение о возобновлении операций РЕПО с акциями может быть принято уже на этой неделе (с 1 июля 2011 г. они были приостановлены). По состоянию на 1.03.2012 г., вложения банков в долевыми ценными бумагами составляли 881,6 млрд руб. Однако, как мы полагаем, не вся эта сумма представлена торгуемыми на российских биржах акциями. Также напомним, что ранее дисконт ЦБ по этим операциям составлял 40-50%, и в список входило порядка 30 выпусков акций. В этой связи мы не ждем значительного позитивного влияния этой меры на денежный рынок. По нашим самым оптимистичным оценкам, потенциал этого инструмента рефинансирования ограничивается максимум 200 млрд руб.
- ▶ **Насколько вероятно весеннее ослабление рубля?** Позитивная динамика внешних рынков, наблюдавшаяся вчера во второй половине дня (уже после аукциона по ОФЗ) способствовала заметному укреплению рубля. Цена бивалютной корзины, опустившись вчера на 25 копеек до 33,75 руб., перешла в диапазон 32,98-33,82 руб., где, если следовать симметрии интервенций марта, покупки валюты ЦБ увеличились как минимум до 200 млн долл. в день. Отметим, что в первые месяцы года благодаря сезонному увеличению притока валюты по текущему счету рубль обычно демонстрирует заметное укрепление, после чего может последовать коррекция. На горизонте 1-3 месяцев может прослеживаться тенденция к ослаблению рубля, поскольку замедление оттока капитала, как мы полагаем, едва ли компенсирует снижение профицита текущего счета. Однако во второй половине апреля на фоне усиления продаж валюты под уплату налогов экспортерами мы допускаем умеренное укрепление рубля.

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 Центр-инвест
АИЖК	ВТБ
Альфа банк	ВЭБ
Банк Москвы	ЕАБР
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал

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

ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	
Промсвязьбанк	
РСХБ	

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

[Экономические индикаторы](#)

[Макростатистика: оптимизм по инерции](#)

[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](#)

[Промышленная оттепель](#)

[Внешняя торговля](#)

[Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось](#)

[Ликвидность](#)

[Ликвидность из бюджета](#)

[Интервенции ЦБ](#)

[Покупки валюты ЦБ выросли вслед за укреплением рубля, коридор остается на уровне 32,2-38,2 руб.](#)

[Бюджет](#)

[Бюджетный фальстарт](#)

[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.