

Пульс рынка

- ▶ **Какой сценарий реализуется: плохой или очень плохой?** Стоимость рискованных активов продолжила снижаться практически на всех рынках под влиянием медвежьих настроений, которые накануне были усилены неожиданным убытком JP Morgan, а также отсутствием продвижения в вопросе формирования коалиционного правительства в Греции. Доходности на рынке UST находятся вблизи исторических минимумов, что свидетельствует о крайне низком аппетите на рискованные активы в условиях высокой неопределенности. При этом большинство сценариев развития, которые предполагают инвесторы, сводятся к плохому (например, вялотекущая рецессия в еврозоне) и очень плохому (распад еврозоны). Воодушевить рынки могло бы согласие Германии на смягчение бюджетных ограничений и запуск монетарных стимулов. Однако пока Бундесбанк заявил лишь о повышении комфортного (в среднесрочной перспективе) уровня инфляции с 2% до 3%. Индексы акций по итогам дня просели на 1-1,5%.
- ▶ **Снижение инфляционных рисков в США не означает QE3.** Макроданные по США оказались лучше ожиданий. Инфляция цен производителей (PPI) м./м. в апреле составила -0,2%, при этом в годовом выражении значение индекса опустилось на 0,9 п.п. до 1,9%, минимального уровня за последние 2,5 года. Основным фактором, способствующим снижению инфляционных рисков в американской экономике, является падение цен на газ (на 2% м./м.). Без учета продовольственной и топливной составляющей значение PPI в годовом выражении осталось на уровне 2,7%. По-видимому, снижение цен на газ, а также улучшение ситуации на рынке труда оказали позитивное влияние на настроения потребителей (значение соответствующего индекса оказалось лучше ожиданий). Несмотря на уменьшение инфляционных рисков запуск QE3 маловероятен на фоне отсутствия ярко выраженного спада экономики, а также повышенного уровня базовой инфляции.
- ▶ **В Китае экономический спад по всем фронтам.** Судя по основным индикаторам (розничные продажи, инвестиции, промышленное производство), китайская экономика в апреле испытала заметный спад. Позитивным фактором стало более сильное снижение импорта в сравнении с замедлением экспорта, что привело к расширению профицита торгового баланса и указывает на переориентацию Китая на внутреннее потребление. Инфляция цен потребителей и производителей, оказавшаяся ниже ожиданий, позволяет регулятору задействовать дополнительные меры для стимулирования экономического роста.
- ▶ **В ожидании роста ставок: приток госсредств снижается, ЦБ ограничивает лимиты, налоги не за горами.** Интенсивность фактического притока госсредств, которая ослабевает по мере приближения нового налогового периода, по нашим оценкам, недостаточна, чтобы ликвидировать дефицит ликвидности, сформированный на фоне апрельского профицита бюджета и роста наличности в обращении. Согласно индикатору среднесрочной ликвидности, превышение обязательств банков перед госсектором над запасом остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ остается на уровне 500 млрд руб. Ситуация усугубляется снижением пополняющих ликвидность интервенций ЦБ ввиду ослабления рубля. Несмотря на завершение периода усреднения, когда потребность в РЕПО с ЦБ ощущается довольно остро, рассчитывать на существенное ослабление напряженности с ликвидностью в ближайшие дни уже не приходится. С 15 мая начинаются налоговые выплаты, а с ними возобновится повышательное давление на ставки денежного рынка, которые и без того приостановили характерное для начала месяца снижение, в том числе за счет недавнего ограничения ЦБ лимитов по операциям РЕПО.
- ▶ **Высокий спрос на качественные бонды нефинансовых эмитентов.** Несмотря на негативный внешний фон спрос на 7-летние бонды АФК Система (BB/BB3/BB-) составил 1,3 млрд долл., при этом размещено было 500 млн долл. со ставкой купона 6,95% годовых (что предполагает, по нашему мнению, заметную премию к рынку - 40 б.п.). Отметим, что ранее компания планировала занять на рынке около 300-400 млн долл. Высокий спрос был обусловлен как наличием премии, так и редким предложением бумаг со стороны эмитента и его ключевой дочерней компании - МТС.

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.