

Пульс рынка

- **В ожидании реакции на референдум на юго-востоке Украины.** В конце прошлой недели наблюдалась низкая активность на финансовых рынках: 10-летние UST остались на уровне YTM 2,63%, американским индексам акций удалось сохранить позитив (поддержку оказывают заявления Дж. Йеллен о том, что программу QE следует завершить не раньше улучшения ситуации на рынке труда), в отличие от европейских индексов, которые ушли в минус. Вероятно, инвесторы учитывают в ценах возможность развития газового вопроса между РФ и Украиной по негативному сценарию: отсутствие договоренности приведет к переходу на авансовые поставки на Украину уже в июне, что может вызвать проблемы с транзитом газа европейским потребителям. Основным событием в начале этой недели станут итоги референдума по вопросу автономности/независимости в Донецкой и Луганской областях. При этом более важны не сами итоги, а реакция на них, прежде всего, со стороны РФ. Напомним, что В. Путин после встречи с главой ОБСЕ на прошлой неделе призвал перенести референдум, что вызвало краткосрочное rally российских активов (так, длинные бонды Russia 42 подорожали на 7 п.п., отыграв заметную часть "украинской" премии, бивалютная корзина подешевела почти на 50 копеек). Однако представители юго-востока Украины, сторонники федерализации, ответили отказом (дав понять, что действуют независимо от позиции Москвы). В случае признания РФ референдума (который Киев уже назвал просто опросом общественного мнения без какой-либо юридической силы) последуют очередные жесткие заявления со стороны США/ЕС (с угрозами экономических санкций) и возвращение премии за "украинский" риск.
- **В случае успеха аукциона 312-П новая неделя должна стать благоприятной для ставок.** Предыдущая неделя была отмечена существенным сокращением дефицита ликвидности, что связано с окончанием налоговых выплат. Этому способствовал довольно активный приток средств со счетов Казначейства (бюджетные расходы) в банковскую систему, объем которого с учетом депозитных аукционов составил ~260 млрд руб. Как следствие, банки смогли сократить в первую очередь задолженность по валютным свопам с ЦБ с 250 млрд руб. до нуля. При этом РЕПО с ЦБ, наоборот, выросло с 3,2 до 3,3 трлн руб. (новый абсолютный рекорд), что, однако, объясняется частичным рефинансированием более дорогой задолженности (мин. ставка РЕПО 7,5% против 8,5% по валютным свопам), а также сменой периода усреднения, когда банки наращивают остатки на корсчетах. В таких условиях краткосрочные ставки к концу прошлой недели опустились с недавнего пика в 8,5% до более комфортных 7,5%-8,0%. На этой неделе основным фактором оттока ликвидности станет выплата страховых взносов во внебюджетные фонды (до 15 мая). Но встречные бюджетные расходы, скорее всего, превысят этот отток. Таким образом, в целом на этой неделе бюджет продолжит оказывать позитивное влияние на ликвидность. Сегодня пройдет очередной аукцион кредитов под нерыночные активы (лимит - 500 млрд руб. на 3 мес. под мин. 7,75% при погашении ~200 млрд руб.). У нас есть опасения относительно текущего потенциала роста задолженности по этому инструменту. Тем не менее, если, как и на прошлых аукционах, спрос найдется на весь заявленный объем (в основном за счет крупнейших банков), то это позволит задолженности по РЕПО опуститься ниже 3 трлн руб., а о/п ставкам денежного рынка - остаться в пределах 8%. Кроме того, в случае успешного исхода аукциона появится определенная уверенность, что усиления напряженности на денежном рынке в мае (по сравнению с апрелем) удастся избежать.
- **Северсталь (BB+/Ba1/BB) выставила американские активы на продажу.** По данным СМИ, компания может продать все свои оставшиеся металлургические заводы в США (Dearborn и Columbus) не менее чем за 1,5 млрд долл. В качестве потенциальных покупателей выступают US Steel Corp. и бразильская Companhia Siderurgica Nacional. Продажа американских активов позволила бы Северстали существенно улучшить свои (и без того сильные) кредитные метрики: отношение Чистый долг/LTM EBITDA вплотную приблизится к 1,0x, а рентабельность по EBITDA увеличится (среди всех дивизионов американские заводы имеют самую низкую прибыльность - 6,3% против 12,5% у сегмента "Российская сталь"). Это может вывести рейтинги Северстали в инвестиционную категорию. Мы рекомендуем продавать VIP 23 и покупать CNMFRU 22, спред между ними сейчас составляет всего 25 б.п.

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.