

Пульс рынка

- РФ пока ограничивается нейтральными комментариями по референдуму. По итогам референдума на юго-востоке Украины (по данным местных ЦИК, в Донецке за независимость высказалось 89,7% проголосовавших, в Луганске - 96,2%) официальные заявления Москвы ограничились фразой о том, что "в РФ с уважением относятся к волеизъявлению Донецкой и Луганской областей". МИД РФ заявил, что ожидает "диалога между Киевом, Донецком и Луганском для претворения в жизнь итогов референдума", отмечая при этом сохраняющуюся неконструктивную позицию Киева. Какой-либо реакции Москвы на просьбу самопровозглашенной Донецкой народной республики рассмотреть вопрос ее вхождения в состав России не последовало. Тем не менее, ЕС добавил в свой "черный" список еще 13 физлиц и 2 компании из Севастополя и Крыма ("Черноморнефтегаз" и "Феодосия"). Несмотря на продолжающиеся угрозы со стороны США/ЕС о введении экономических санкций (в случае, если Москва попытается воспрепятствовать проведению президентских выборов 25 мая, может быть ограничен экспорт в РФ технологий для ТЭК), нейтральная позиция РФ в отношении Украины способствовала дальнейшему сокращению "украинской" премии. Сегодня утром бивалютная корзина подешевела до 40,77 руб., на 50 копеек ниже уровня открытия в начале недели, уйдя заметно ниже границы (41,45 руб.), выше которой ЦБ оказывает поддержку рублю. Последние два торговых дня впервые с начала года ЦБ РФ не продавал валюту (при сохраняющихся покупках Минфина на открытом рынке для конвертации трансферта в Резервный фонд). Позитивной реакции ОФЗ вслед за укреплением рубля не последовало: доходности длинных выпусков уже находятся на уровне начала апреля, когда ключевые ставки ЦБ РФ были на 50 б.п. ниже. Лишь умеренный рост цен наблюдался в российских евробондах (спросом пользовались короткие выпуски банков GPBRU 16, RUSB 15). Помимо ситуации на Украине небезынтересным для инвесторов стала публикация бюджета Казначейства США, который в апреле был сведен с профицитом в 107 млрд долл., что сократило дефицит, накопленный в текущем финансовом году (начался в октябре) на 37% г./г. до 305,8 млрд долл. (благодаря повышению налогов на корпорации и сокращению расходов на оборону). Американские индексы акций продолжили рост (+0,97%), отыгрывая заявления Дж. Йеллен о том, что стимулирующая политика ФРС выглядит оправданной.
- Спрос на аукционе 312-П превзошел ожидания. Из заявленных 500 млрд руб. банки взяли 485,8 млрд руб. Несмотря на то, что размещение прошло не в полном объеме (97%), изначальная ставка на аукционе была на 2 б.п. выше минимальной - 7,77%, и она же стала итоговой, в то время как отдельные заявки были и по 9,25%. Хотя часть спроса объясняется пролонгацией более ранней задолженности на 200 млрд руб. (погашение 14 мая, в день зачисления новых средств), результаты аукциона подразумевают, тем не менее, чистое поступление ликвидности в значительные 285,8 млрд руб. Однако необходимо понимать, что даже с их учетом какого-либо существенного чистого прироста ликвидности по всей системе в среду не произойдет, т.к. данные средства будут полностью абсорбированы самим же ЦБ в рамках сопоставимого снижения лимита по недельному РЕПО: при текущей заложенности в 3,27 трлн руб. банки могут взять лишь 2,95 трлн руб. (зачисление также 14 мая). Такое развитие событий не удивляет, поскольку полностью соответствует сложившейся в последние месяцы практике ЦБ по нейтрализации воздействия его операций на ликвидность в периоды, когда регулятор считает это необходимым. Кроме того, такой подход позволяет сбалансировать уровень залога по различным инструментам: в ходе данной операции временно высвободится ~320 млрд руб. залога по РЕПО, который можно будет использовать впоследствии (20-28 мая) во время уплаты более крупных налогов. Ограничение таким образом использования более дорогих свопов с ЦБ (8,5%) должно способствовать нахождению ставок на этой неделе ниже 8%, а в период налогов - в пределах 8,5%. Если банки не погасят часть фиксированных кредитов, то задолженность по 312-П может вырасти в среду до нового максимума в 2 трлн руб., что еще недавно казалось недостижимым. Впрочем, аукционы 312-П, хотя в целом и облегчают ситуацию, пока в недостаточной степени решают проблему неравномерности распределения залога. Согласно данным на 01 апреля (более поздняя статистика отсутствует), из чистого прироста задолженности по 312-П за март в 95 млрд руб., почти 79 млрд руб. представлено Сбербанком, ВТБ и Газпромбанком, причем увеличивалась только 1-3-месячная задолженность, что косвенно может говорить о доле спроса на аукционах.

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.