

Пульс рынка

- ▶ **Перспективы сворачивания стимулов дают на рынки.** В последнее время баланс сил на рынках складывается все больше в пользу продавцов (вчера индексы акций потеряли 1%), что вызвано растущими опасениями по сворачиванию монетарных стимулов (ЦБ Японии недавно решил не пролонгировать срок кредитных операций для банков страны) на фоне замедления экономики Китая (о чем свидетельствуют майские данные по промпроизводству, внешней торговле, инфляции и кредитованию). Не способствовало оптимизму очередное снижение прогноза Всемирного банка по росту глобальной экономики в 2013 г. с 2,4% до 2,2%. В отличие от двух предыдущих дней сегодняшний день будет более насыщен на экономическую статистику по США: выйдут данные по розничным продажам и числу первичных обращений за пособиями по безработице. Также интерес представляет итог аукциона по размещению 30-летних UST (вчера 10-летние UST в объеме 21 млрд руб. нашли спрос лишь при YTM 2,21%). При текущих настроениях рынков любая статистика, скорее всего, будет воспринята негативно. Сильные данные увеличат вероятность сворачивания QE, в то время как играть на повышение при плохой статистике, когда на горизонте маячит ужесточение денежно-кредитной политики, является рискованным мероприятием. Кроме того, давление на рынки оказывает слишком быстрый рост американских индексов акций, так с начала года S&P 500 прибавил на 13% (что не соответствует темпу улучшения американской экономики). Доходность 10-летних UST немного отступила от локального максимума на отметку YTM 2,17%, что снизило давление продавцов на бонды GEM. Стоит отметить, что в результате коррекции традиционная премия суверенных бумаг РФ к Бразилии исчезла: сейчас выпуск Russia 42 (YTM 5.17%) котируется с дисконтом к Brazil 41 (YTM 5,21%), что мы считаем справедливым.
- ▶ **Слабый импорт едва ли поддержит рубль, фокус на сужение внутреннего спроса.** Недавно Банк России опубликовал статистику о внешней торговле за апрель (более поздние данные отсутствуют). Кроме того ФТС предоставила оценку импорта из стран дальнего зарубежья за май (~80% общего импорта), которая может служить опережающим индикатором динамики импорта на ближайшие месяцы. Согласно данным ФТС, разовое апрельское усиление импорта, в мае сменилось его падением на 6,4% до 21,5 млрд долл. Причем если в первые месяцы года ухудшение показателей импорта касалось в основном машин и оборудования, что согласуется с вялой динамикой промпроизводства, то теперь сокращение импорта затронуло большинство категорий импорта, включая химическую и текстильную продукцию, а также продовольствие. На наш взгляд, формирование среднесрочной тенденции к снижению импорта может служить отражением ослабления внутреннего спроса, причем не только инвестиционного. При этом мы не ожидаем, что увядание импорта может оказать заметное позитивное воздействие на рубль, поскольку этот эффект пока нивелируется хотя и умеренным, но сокращением физических объемов экспорта при одновременном снижении цен на энергоносители. Кроме того, растет сальдо неторговых операций, которое сокращает чистый приток валюты в страну и одновременно увеличивает зависимость курса от состояния капитального счета. Что касается оттока капитала, то по предварительным оценкам, составляя около 5-6 млрд долл. в месяц, он продолжает "съедать" профицит текущего счета, не создавая поддержки рублю. Сегодня рубль продолжает ослабевать, а его курс углубляется в очередной подкоридор продаж валюты ЦБ (36,65-37,65 руб.), где интервенции регулятора, по нашим оценкам, составляют уже около 200 млн долл. в день. Однако, это пока оказывает незначительный эффект и на курс, и на ликвидность. В целом, потенциал снижения курса относительно текущих уровней мы по-прежнему считаем ограниченным.

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	ТНК-ВР
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Центр-инвест
АИЖК	ВТБ
Альфа-Банк	ЕАБР
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк
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	Uranium One
Норильский Никель	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	СИБУР
ЕвроХим	ФосАгро

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
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 экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика марта споткнулась на инвестициях

Платежный баланс

Отток капитала в январе мог составить 8-10 млрд долл.

Инфляция

Инфляция сильно "подтаяла"

Валютный рынок

Курс рубля в 1 кв. 2013 г.: в ожидании дальнейшего укрепления

Курс рубля «пустился в бега»

Монетарная политика ЦБ

Госдума утвердила кандидатуру Э.Набиуллиной на пост главы ЦБ

Снижение ставок от ЦБ "малой кровью"

Рынок облигаций

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ОФЗ "отстрелялись" - на очереди 1-й эшелон

Case-study: где выше прибыльность - в ОФЗ или 1-м эшелоне?

Промышленность

Промышленность приросла нефтепродуктами, металлами и... мостовыми кранами

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

Ликвидность: успеют ли Минфин и ЦБ предотвратить летний "пожар"?

Конвертация трансферта: в режиме ожидания?

ЦБ РФ: реформа рефинансирования

Бюджет

Бюджетная анти-диета

Долговая политика

Бюджетные маневры, или сколько нужно занять Минфину в 2013 г.?

Банковский сектор

Новые меры ЦБ РФ по ограничению роста потребкредитов в борьбе за их качество

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

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

Торговые операции

Александр Дорошенко		(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146

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 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.