

14 марта 2014 г.

Пульс рынка

- ▶ **Неплохие макроданные по США не смогли удержать рынки от снижения.** Инвесторы по всему миру предпочитают избавляться от рискованных активов в преддверии референдума в Крыму в это воскресенье, предполагая объявление жестких санкций со стороны США/ЕС в отношении РФ по его итогам (а о них уже может стать известно в начале следующей недели). Удержать рынки от снижения не смогла даже позитивная американская макростатистика. Число первичных заявок на пособия по безработице оказалось ниже ожиданий (315 тыс. против консенсуса 330 тыс.), при этом число людей, продолжающих получать пособия, также снизилось. Также лучше ожиданий оказался объем розничных продаж в феврале (+0,3% м./м. после спада на 0,6% в январе). Американские и европейские индексы акций просели на 1% и 1,5%, при этом спрос на безрисковые активы заметно увеличился, о чем свидетельствует снижение доходностей 10-летних UST на 10 б.п. до YTM 2,64%. Сильные распродажи продолжились в сегменте российских облигаций: так, длинный выпуск Russia 42 обесценился на 2 п.п. до 88% от номинала (G-спред расширился до 300 б.п., еще в начале этой недели он находился на уровне 250 б.п.). Под давлением нерезидентов длинные ОФЗ 26207 и 26212 обесценились еще на 1-2 п.п. Сегодня распродажи на рынке ОФЗ нерезидентами, скорее всего, продолжатся (на снижение ставок ЦБ РФ в текущих условиях рассчитывать не приходится).
- ▶ **Инфляция ускоряется: овощи тянут вверх.** Согласно последним данным Росстата, инфляция с 4-11 марта 2014 г. составила 0,2%, т.е. осталась на повышенном уровне предшествующей недели. Таким образом, с начала марта она достигла уже 0,3%, что выше прошлогоднего уровня. Как следствие, показатель г./г. не спешит замедляться, оставаясь вблизи 6,2%, и рискует вырасти до 6,4% по итогам марта. Главную роль в более быстром, чем следовало ожидать, росте цен в марте сыграло удорожание продуктов, в особенности, плодоовощной продукции - на 1,3% за неделю против в среднем 0,5% в аналогичные периоды прошлых лет (не в годы засухи). Катализатором нетипичного повышения цен в этом сегменте стало значительное удорожание картофеля и других овощей (+2,5-3% в неделю). Хотя импортируемая инфляция (на фоне падения курса рубля) вносит определенную лепту в это удорожание, валютный фактор для овощного сегмента не является ключевым, в большей степени на ценах сказывается ограниченность предложения на внутреннем рынке. После скачка цен на овощи во время засухи 2012 г. их запасы недостаточно быстро восстанавливались (к примеру, в с/х сезон 2013 г. ливневые погодные условия привели к потере существенной части урожая), кроме того, их качество ухудшается, как следствие, это сказывается на ценах. Среди основных категорий товаров, цены которых согласно нашему исследованию "страдают" от эффекта переноса валютного шока больше остальных (из-за удорожания импортируемой продукции), мы обращаем внимание на мясную и рыбную продукцию, а также сахар (их удорожание уже более чем в два раза превышает аналогичные прошлогодние показатели). Общий максимальный эффект переноса мы оценивали в этом году в дополнительные 0,7 п.п. к годовой инфляции. Проявление данного фактора в статистике февраля-марта вкупе с продолжающимся ослаблением рубля создает риски для более выраженного, чем мы ранее предполагали, итогового дополнительного воздействия валютного шока на инфляцию. Однако ужесточение монетарной политики Банком России, напротив, может отчасти снизить эти риски. Кроме того, теперь мы ожидаем более низкого темпа роста ВВП в 2014 г. (1% вместо 1,7%), что ограничивает потенциальный дополнительный инфляционный эффект. Учитывая вышеперечисленные факторы, мы повысили прогноз по инфляции в 2014 г. с 5,2% до 5,7%.

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	ТНК-ВР
Газпром нефть	Транснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	РМК
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	СУЭК
ММК	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus Gold
Норильский Никель	Uranium One
Распадская	

Транспорт

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Центр-инвест	ЛОКО-Банк	Сбербанк
АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС Банк
Альфа-Банк	ЕАБР	НОМОС Банк	ХКФ Банк
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк	ОТП Банк	
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	РСХБ	

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
---------------	--	-------------------

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. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.