

Пульс рынка

- ▶ **Дж. Йеллен позволила американским рынкам акций продолжить ралли.** В своем выступлении она заявила, что инфляция и уровень занятости все еще слишком низкие (по-видимому, для того, чтобы начать ужесточение монетарной политики, в частности, повысить ключевую ставку). Это позволило инвесторам, несмотря на выход сильных данных по промпроизводству (+0,7% м./м. в марте, против консенсуса +0,4%), продолжить игру на повышение (ожидания коррекции сместились на осень-зиму, когда программа QE будет полностью завершена). Сегодня, помимо выступления В. Путина, наиболее интересным событием являются переговоры глав МИД РФ, США, ЕС и Украины в Женеве по ситуации на Украине.
- ▶ **Госбанки запасаются наличной валютой для защиты от санкций.** Опубликованные вчера данные формы 101 банков на 1 апреля 2014 г. позволяют выделить участников рынка, которые обусловили резкий рост иностранной валюты на корсчете в ЦБ РФ (на 8 млрд долл., судя по оценке платежного баланса за 1 кв. 2014 г.) и наличной валюты. ГПБ разместил на корсчете ~248 млрд руб. (~7 млрд долл.), это большая часть из валютной ликвидности (326 млрд руб., или 10 млрд долл.), которая на 31 декабря 2013 г. была размещена на МБК (исходя из отчетности по МСФО). У ВТБ остатки инвалюты на корсчете оказались незначительными (всего 2 млн руб.), несмотря на высокий оборот внутри месяца по этому счету - 1,1 трлн руб. (~32 млрд долл.), тогда как в феврале оборот не превысил 1 млрд руб. Из трех крупнейших банков лишь у Сбербанка и остатки на валютном корсчете в ЦБ РФ, и оборот по нему были незначительными. Напомним, что в марте банки РФ вывели валюту со счетов в банках-нерезидентах на 21 млрд долл. (на 1 апреля остаток - 79 млрд долл.), которая была размещена частично на корсчете в ЦБ РФ и использована в операциях валютного свопа с ЦБ РФ. Но наиболее популярной мерой стала покупка наличной иностранной валюты - у Сбербанка, ВТБ и ГПБ она увеличилась в марте на 3,2 млрд долл., 1,6 млрд долл. и 1,6 млрд долл., соответственно, а в целом по системе - на 9,5 млрд долл. (наша оценка). Учитывая сохраняющуюся неопределенность на Украине (как следствие, риск введения более жестких санкций США/ЕС, в т.ч. против банков РФ), мы не исключаем, что переток средств из банков-нерезидентов продолжится (увеличивая отток капитала, несмотря на то, что фактически они возвращаются в РФ).
- ▶ **Инфляционное давление сохраняется.** По данным Росстата, инфляция 8 -14 апреля вновь составила 0,2%. Это уже 10-я неделя подряд, когда цены растут такими повышенными темпами. Но, исходя из среднесуточного темпа роста цен, инфляция на прошлой неделе все-таки немного снизилась. Мы отмечаем приостановку удорожания транспортных тарифов, что вносило большой вклад в рост общего показателя. Уже гораздо медленнее растут цены на плодоовощную продукцию (0,2% против 0,4% недель ранее и макс. 1,3% в неделю в марте). Но нельзя не отметить, что удорожание фруктов и овощей все же значительно превышает типичные для этого времени года уровни (за исключением засушливых лет). Общий показатель инфляции остается высоким преимущественно за счет роста цен на мясо, молоко и молочную продукцию, сахар. Но и эти категории теперь дорожают немного медленнее. Впрочем, говорить о формировании положительной тенденции только на основе недельных данных (в них включен более узкий набор товаров и услуг, чем за месяц) преждевременно. Очевидно, что с учетом текущих темпов роста цен инфляция за апрель ускорится до 7% г./г., а возможно, и выше, в сравнении с 6,9% г./г. по итогам марта.
- ▶ **Акрон (-/B1/B+): расставляет приоритеты.** Компания опубликовала ожидаемо слабые результаты за 4 кв. 2013 г. на фоне снижения цен на сложные удобрения на 20% кв./кв. Несмотря на рост продаж NPK на 5% кв./кв., выручка упала на 7% до 16,2 млрд руб., а EBITDA - на 16% кв./кв. до 3,0 млрд руб. из-за умеренного роста постоянных расходов (сырье и материалы), рентабельность составила 18,5% (20,4% в 3 кв.). В декабре Акрон продал 1,11% акций Уралкалия за 5,5 млрд руб., что существенно улучшило его ликвидную позицию. Оставшийся пакет (1,77% текущей стоимостью 8,4 млрд руб.) компания намерена продать до конца года. Чистый долг вырос на 12% кв./кв. до 36,6 млрд руб. (2,4x EBITDA) на конец 2013 г. В течение 2014 г. компании необходимо выплатить долг на 27,5 млрд руб. (денежные средства на балансе на конец 2013 г. - 12,8 млрд руб.). В феврале Акрон продал 20% ВКК, занимающейся разработкой калийного месторождения, Сбербанку за 6,7 млрд руб., за счет которых намерен рефинансировать часть долга. Менеджмент подтвердил изменение планов по инвестпроектам. Ранее хорошая конъюнктура и рост EBITDA позволяли осуществлять инвестиции одновременно во все проекты. Сейчас Акрон ускоряет строительство новой аммиачной установки на площадке в Великом Новгороде (запуск в 2015 г.), затем сфокусируется на 2-й очереди фосфатного проекта СЗФК (2017 г.), решение по калийному проекту отложено до 1 кв. 2015 г. Это означает, что инвестиции не превысят 400 млн долл. в 2014 г., а в последующие годы не будут выше 300 млн долл. (без учета ВКК). Рублевые бумаги эмитента неликвидны, БО-1 (YTM 10,2% @ октябрь 2015 г.) выглядят дорого.

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.