

Пульс рынка

- ▶ **Американские потребители и Кипр испортили настроение на рынках.** Экономике США все-таки не удалось избежать негативного влияния повышения подоходного налога и неопределенности в отношении бюджетного вопроса, о чем свидетельствует резкое падение значения индекса настроения потребителей за март (до 71,8 против ожидавшихся 77,5). Они ожидают ухудшения состояния экономики вследствие бюджетного секвестра (переговоры по его сокращению в 2014 г. пока безрезультатны), при этом оценка текущей ситуации была лишь незначительно ухудшена. Также негативный эффект оказывает и рост цен на топливо. Продолжившийся рост промышленного производства в феврале быстрее ожиданий (+0,7% м./м.) в условиях умеренной базовой инфляции (+0,2% м./м.) не смог удержать финансовые рынки от коррекции (индексы акций просели на 0,2%, доходности 10-летних UST ушли ниже 2,0%). Сегодня мы ожидаем усиления негативных настроений на рынках из-за вновь обострившихся проблем еврозоны. Решение Кипра (под давлением лидеров еврозоны) ввести разовый налог (=произвести частичное списание) на депозиты в кипрских банках (на сумму 5,8 млрд евро) для покрытия платежей по госдолгу может "открыть ящик Пандоры": подобный прецедент, скорее всего, вызовет бегство вкладчиков из банков периферийных стран еврозоны (прежде всего, Италии, Испании, Греции).
- ▶ **Заседание ЦБ обошлось без сюрпризов: ставки остались неизменными.** Как мы и ожидали, в фокусе внимания регулятора по-прежнему инфляционные риски. Также подтвердились и наши предположения о том, что ЦБ будет обеспокоен превышением общего показателя инфляции целевых уровней (5-6%), хотя сейчас этот показатель в меньшей степени носит монетарный характер. Отметим, что вопреки распространённому мнению сколь-либо заметного смягчения риторики пресс-релиза, как мы и думали, не произошло. Возвращение же фразы про "приемлемость текущего уровня процентных ставок", но без упоминания "на ближайшие месяцы" лишь убеждает нас в том, что ЦБ считает соотношение инфляционных и экономических рисков на данный момент сбалансированным. Практически нейтральная риторика формально не создает сигналов скорого смягчения монетарной политики. Не в пользу снижения ставок говорит и ценовая динамика: по нашим оценкам, инфляция будет оставаться на уровне, близком к 7%, как минимум до мая, и не опустится сильно ниже февральских 7,3% в апреле. Тем не менее, сочетание замедления экономического роста, призывов о необходимости смягчения политики ЦБ, а также выбор кандидатуры Э.Набиуллиной на должность его главы, убеждают нас в том, что снижение ставок уже на следующем заседании возможно. Мы сохраняем наш прогноз по их понижению всего на 50 б.п. во 2 кв.
- ▶ **На прошлой неделе произошло определенное улучшение ситуации на денежном рынке...** что выразалось в снижении среднего уровня RUONIA до 5,8% после того, как две недели подряд он был заметно выше 6%. Несмотря на то, что ЦБ не расширил лимиты, ажиотаж на аукционах о/п РЕПО исчез. Чистого притока средств из бюджета и наличности в обращении в 70 млрд руб. на удивление оказалось достаточно, чтобы ослабить напряженность и погасить часть задолженности перед ЦБ (по РЕПО 50 млрд руб., свопам - 60 млрд руб.).
- ▶ **...не без помощи Казначейства.** Компенсировать выплаты страховых взносов помогли привлеченные у Казначейства на 2 недели 73 млрд руб. Как мы и ожидали, роль этого инструмента в поддержке рынка только усиливается. На этой неделе ведомство снова размещает 150 млрд руб. на депозиты, но что особенно важно, сроки, как мы и предполагали, продолжают увеличиваться. Если завтра Казначейство предлагает 100 млрд руб. на 2 недели под мин. 6%, то уже в четверг под ту же ставку ведомство предоставляет 50 млрд руб. и уже на 35 дней. Такое развитие событий не может не радовать, учитывая предстоящие выплаты по налогам 20-25 марта, которые суммарно могут привести к нетто-оттоку более 300 млрд руб. (в т.ч. НДС до 20 марта, ~130 млрд руб.). Покрыть их только за счет средств Казначейства не удастся, более того, банки не стремятся сокращать высокие остатки на корсчетах (806 млрд руб.). В таких условиях мы ожидаем, что объемы рефинансирования со стороны ЦБ (сейчас РЕПО находится на относительно комфортных 1,4 трлн руб.) будут нарастать, и многое будет зависеть от лимитной политики ЦБ. В налоговые даты короткие ставки денежного рынка могут вновь превысить 6%.

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	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

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 Санкт-Петербург
АИЖК	Банк Центр-инвест
Альфа-Банк	ВТБ
Азиатско-Тихоокеанский Банк	ВЭБ
Банк Москвы	ЕАБР
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Прочие

АФК Система

КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк
КБ Ренессанс Капитал	РСХБ
ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика января: потребительская неуверенность

Платежный баланс

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

Инфляция

Инфляцию подогрели алкоголь и сигареты

Валютный рынок

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

Курс рубля «пустился в бега»

Монетарная политика ЦБ

Решение ЦБ по ставкам: медлить нельзя понизить

По нашим оценкам, ставки будут снижены ЦБ не раньше марта

Банковский сектор

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

Рынок облигаций

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ЮУ КЖСИ: качественный квазисубфедеральный риск с премией

ОФЗ "отстрелялись" - на очереди 1-й эшелон

Промышленность

Промпроизводство в январе: стагнация сменилась падением?

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

Новый штурм 2-триллионных высот РЕПО намечен на апрель?

Конвертация трансферта в Резервный фонд — новый канал ликвидности от Минфина?

ЦБ РФ: реформа рефинансирования
Бюджет

Бюджет: устойчивый профицит

Долговая политика

Комфортный план Минфина по заимствованию

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.