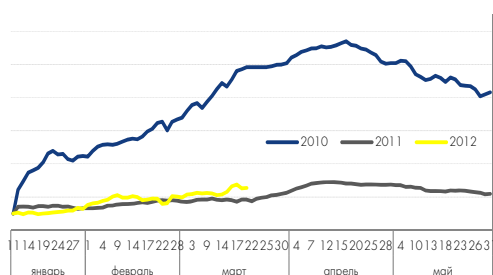


Пульс рынка

- Рынки под давлением негативных данных из Европы.** Макростатистика по США вновь оказалась лучше ожиданий: снижение числа обращений за пособиями по безработице и хорошие опережающие индикаторы (кроме рынка недвижимости, которая, вопреки прогнозам, не дорожает). Но эти данные не смогли перевесить негативный эффект от статистики по еврозоне, которая указывает на углубление рецессии: активность в сфере услуг и в обрабатывающих отраслях с начала марта снизилась сильнее ожиданий, также упал спрос на промышленные товары. На фоне замедления экономики Китая углубляющийся спад в еврозоне продолжит давить на глобальную экономику, снижая аппетит к риску. По итогам вчерашнего дня индексы акций просели на 0,7%-1,5%, Russia 30 подешевела на 0,5 п.п. до 118%.
- Традиционный приток пенсионных средств в конце 1 кв. как фактор поддержки рублевых облигаций.** Судя по динамике портфеля ценных бумаг на балансе ГУК, в последние 2 года заметный приток средств (от ПФР) наблюдался в 1-м квартале года (в 2011 г. - 173 млрд руб., в 2010 г. - 68 млрд руб.). В 2011 г. перечисление средств от ПФР на счета управляющих компаний началось 21 марта, при этом получателем 77% всех средств (или 234 млрд руб.) стала ГУК. В этом году до апреля мы также ожидаем поступления пенсионных средств, что, при прочих равных (в частности, если их большая часть будет перечислена в денежной форме), может привести к росту цен на рынке облигаций. Как показывает динамика индекса цен корпоративных облигаций ММВБ, ожидание поступлений средств ПФР способствует росту рынка до середины апреля, затем следует или коррекция (2010 г.), или стабилизация (2011 г.). Также позитивным моментом является увеличение доли ГУК на рынке ОФЗ: в 2011 г. прирост портфеля госбумаг на ее балансе на 48% покрыл объем чистых размещений ОФЗ (в 2010 г. - лишь 25%). По нашим оценкам, на конец 2011 г. ГУК занимала ~32% рынка ОФЗ. Мы ожидаем, что в 2012 г. Минфину потребуется привлечь до 1,3 трлн руб. (примерно столько, сколько в 2011 г.). При этом на счета ГУК в этом году может поступить ~500 млрд руб. (в 2011 г. ~380 млрд руб.). Для негосударственных УК привлекательность ОФЗ для инвестирования пенсионных средств обуславливается положительными реальными процентными ставками вдоль кривой ОФЗ на фоне низких инфляционных рисков (наш прогноз по инфляции на конец года - 6,5%) при ограниченных объемах корпоративных размещений.

Рост цен облигаций в ожидании притока средств ПФР



Прирост активов ГУК все больше покрывает размещения ОФЗ



Источник: ЦБ РФ, ВЭБ, ММВБ, оценки Райффайзенбанка

- Размещение рублевого евробонда РЖД почти без премии.** Ориентир по ставке купона рублевого евробонда RZD 19 был снижен с 8,5% до 8,375% (+/- 0,125 п.п.) годовых, что соответствует YTM 8,42-8,68% и премии к ОФЗ в 55-80 б.п. С учетом котировок недавно размещенных рублевых евробондов RSHB 17, которые торгуются на уровне YTM 8,34% @ февраль 2012 г. (~80 б.п. к ОФЗ), мы оцениваем справедливый спред RZD 19 к ОФЗ на уровне ~50 б.п., или YTM 8,35% (что ниже границ ориентира). Ослабление рубля на фоне внешнего негатива и коррекции цен на нефть не будет способствовать агрессивному спросу на новые бумаги. Мы ожидаем, что размещение РЖД пройдет вблизи нижней границы ориентира.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Лукойл
Башнефть	Новатэк
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	ТНК-ВР

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

Аэрофлот	Трансаэро
НМТП	Трансконтейнер
Совкомфлот	ЮТэйр

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	Ростелеком
МТС	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Санкт-Петербург	ЛОКО-Банк	РСХБ
АИЖК	ВТБ	МКБ	Сбербанк
Альфа банк	ВЭБ	НОМОС Банк	ТКС Банк
Банк Москвы	ЕАБР	ОТП Банк	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика: оптимизм по инерции

Платежный баланс

Со слов А. Улюкаева, отток капитала в феврале замедлился до 9 млрд долл.

Инфляция

Инфляция: исторические минимумы не отменяют рисков

Валютный рынок

Мы пересматриваем прогнозы по платежному балансу и курсу рубля на 2012 г.

Монетарная политика ЦБ

ЦБ ожидаемо оставил ставки неизменными

Банковский сектор

Банковский сектор: облигации как источник роста розницы

Промышленность

Промышленная оттепель

Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

Ликвидность

Встречаем весну: с дефицитом ликвидности или нет?

Интервенции ЦБ

Покупки валюты ЦБ выросли вслед за укреплением рубля, коридор остается на уровне 32,2-38,2 руб.

Бюджет

Бюджетный фальстарт

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай	denis.poryvay@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова	maria.pomelnikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801
Павел Папин	pavel.papin@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская	irina.alizarovskaya@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 99 00 доб. 1706

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
Алексей Баранов		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

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

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	(+7 495) 721 2846
-----------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов		(+7 495) 721 2835
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Надежда Зотова		(+7 495) 221 9801

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.