

## Пульс рынка

- **Геополитические риски вновь выходят на первый план.** Внимание инвесторов вчера было сфокусировано на событиях на Украине. На юго-востоке страны возобновилась силовая операция, что вызвало резкую критику со стороны РФ. Росту напряженности способствовало и начало учений российских войск вблизи границ с Украиной. Реакция со стороны США не заставила себя долго ждать: Дж. Керри заявил, что угрозы РФ препятствуют демократическим процессам на Украине. Тем не менее, новые санкции против РФ пока не были объявлены. Из новостей второго плана стоит отметить неоднозначную макростатистику по США (первичные заявки на пособия по безработице вышли хуже ожиданий). Доходность 10-летних UST снизилась на 2 б.п. до УТМ 2,68%, отражая ухудшение на рынках рискованных активов.
- **S&P понизило суверенный рейтинг России на одну ступень до BBB-.** В качестве объяснения своего действия агентство привело следующий аргумент: напряженная геополитическая ситуация между РФ и Украиной может привести к дополнительному существенному оттоку капитала из экономики РФ, способствуя замедлению экономического роста. Сохранение негативного прогноза по рейтингу отражает вероятность потери РФ рейтинга инвестиционной категории в ближайшие 2 года, если указанные риски скажутся на кредитоспособности страны сильнее, чем ожидается агентством на данный момент. Сейчас бонды РФ котируются с премией к кривой Бразилии (при одинаковом рейтинге от S&P) в размере 100 б.п. (например, спред Russia 23 - Brazil 23, 24 превышает 100 б.п.), то есть в ценах евробондов уже учтены новые негативные рейтинговые действия.
- **МИБу удалось "проскочить" на первичный рынок.** В результате сбора книги заявок на покупку 1,5-годовых облигаций МИБ-1 номиналом 2 млрд руб. эмитент разместил весь выпуск. Начальный ориентир по ставке купона 10-10,25% годовых был понижен один раз, в результате купон был установлен на уровне 9,9% годовых. Таким образом, выпуск МИБа разместился с премией к АИЖК в размере 30 б.п., что, скорее всего, стало следствием вчерашнего обострения конфликта на Украине, что увеличило премию за риск. Не исключено, что за выпуском МИБа окно на первичный рынок вновь закроется, пока не прояснится вопрос с геополитическими рисками, из-за которых со вчерашнего дня рубль потерял 30 копеек (корзина поднялась до 42,2 руб., оставаясь в диапазоне 41,4-42,4 руб., где интервенции ЦБ РФ 200 млн долл. в день). Кроме того, негативную ценовую динамику демонстрирует и рынок ОФЗ: длинные ОФЗ 26207 подешевели на 2,9 п.п., а их доходность выросла до УТМ 9,5% (в середине марта максимум был на уровне УТМ 9,6%).
- **Валютный фактор - дополнительный риск роста ставок МБК.** Наши опасения, что к концу недели RUONIA может подойти к уровню 8% (верхней границе процентного коридора ЦБ) полностью подтвердились. По сравнению с прошлой пятницей она уже поднялась до 7,9% с 7,84%. Из общего прогнозируемого нами на 21-28 апреля оттока ликвидности из-за налогов уже реализовалось 320 млрд руб. Компенсировать его, а также изъятие средств в связи с ростом наличности в обращении, как ожидалось, удалось в основном за счет РЕПО с ЦБ (+330 млрд руб.). Но результаты операций ЦБ на этой неделе говорят о том, что проблема несоответствия уровня залога и потребности в ликвидности для некоторой группы банков продолжает обостряться, на фоне чего даже наличие широких лимитов ЦБ не упреждает более сильный рост ставок. Спрос на все виды госрефинансирования на этой неделе был избыточным. Так, превышение фактической аукционной ставки РЕПО мин. уровня достигало 10 б.п., банки продолжают брать дорогостоящее фиксированное РЕПО и валютные свопы (8%), объем которых сегодня на утро составляет 22 млрд руб. и 135 млрд руб., соответственно. Заметно повысилась и активность на аукционах Казначейства, которые, хотя и не принесли новой ликвидности (весь предлагаемый объем в 210 млрд руб. был привлечен для пролонгации прежней задолженности), продемонстрировали увеличение числа участников и превышение спроса над предложением на 20% и 60% (аукционы во вторник и четверг). Между тем, сегодня и в понедельник будет завершаться уплата НДС, части экспортной пошлины и крупного налога на прибыль, отток ликвидности в связи с которыми мы оцениваем в 200 млрд руб. Кроме того, в последние дни перед майскими праздниками будет происходить характерный для этого времени активный рост наличности в обращении, что приведет к еще 200 млрд руб. изъятий. Причем в сочетании с возобновившимся ослаблением рубля под натиском геополитических рисков он может быть и еще больше, что практически гарантирует временный выход о/п ставок на 8% и выше к понедельнику.

## 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

## 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

## 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.