

Пульс рынка

- **У греческого вопроса появились шансы на позитивное разрешение...** По данным соцопросов (WSJ) в преддверии парламентских выборов в Греции, партия "Новая демократия" имеет небольшой перевес голосов (на 1,3-5,7 п.п.) в сравнении с левой партией СИРИЗА, которая выступает за полный отказ от соглашений с ЕС и МВФ. В случае победы первой в Греции будет сформировано проевропейское правительство, готовое следовать ранее достигнутым договоренностям по бюджетной экономии. Победа СИРИЗА будет означать выход Греции из зоны евро, что может привести к довольно острым экономическим шокам: росту цен на продовольствие на фоне сокращения зарплат, а также волне дефолтов в банковской системе. По-видимому, из этих двух зол греки больше склоняются к мерам бюджетной экономии, негативный эффект от которой, по крайней мере в краткосрочной перспективе, является не таким острым. Для Европы более выгодно удержание Греции внутри еврозоны, чтобы избежать разрушительного эффекта домино. Рынки позитивно отреагировали на появление шанса решения греческого вопроса: евро продемонстрировало небольшой рост до 1,26 долл.
- **... а Испания вступила на греческий путь.** В конце прошлой недели Каталония, крупнейший регион Испании, обратилась к правительству за помощью в рефинансировании своего долга по причине высоких процентных ставок на публичных рынках. По мнению главы региона, без этого о росте ВВП не может быть и речи. Напомним, что в начале мая агентство S&P снизило рейтинг Каталонии до уровня BBB-. Также негативный сигнал поступил из банковского сектора Испании: недавно национализированный банк Bankia (в капитал которого правительство внесло 4,5 млрд евро) запросил дополнительное финансирование в объеме 19 млрд евро для покрытия убытков, возникших вследствие обвала цен на недвижимость (размер кредитов, выданных банком строительным компаниям, составляет 37,5 млрд евро) и обесценения ипотечных кредитов. Правительство намерено предоставить Bankia гособлигации, которые могут быть использованы в качестве залога для получения ликвидности. Рынок суверенных бондов отреагировал повышением доходностей 10-летних бумаг Испании на 5 б.п. до локального максимума YTM 6,3%. Учитывая появление позитивных сигналов по греческому вопросу, сегодня некоторые инвесторы все же предпочтут наращивать длинные позиции в надежде "поймать" локальное дно, что может привести к отскоку рискованных активов.
- **Налоговые платежи не сильно помогли рублю.** Обострение дефицита ликвидности на фоне оттока около 250 млрд руб. в пятницу из-за платежей по НДС, акцизам и налогу на прибыль (завершение сегодня) привело к росту ставок междилерского о/п РЕПО на 25 б.п. до 6,3% годовых и не смогло удержать рубль от ослабления до тех уровней, где ЦБ начинает продавать валюту (корзина выросла на 25 коп. и поднималась выше 35,65 руб.). Учитывая некоторое улучшение внешнего фона (нефть Brent подорожала до 107,6 долл.), а также выходной день в США (День памяти) сегодня можно ожидать стабилизацию курса рубля.
- **ЦБ РФ обеспокоен уровнем резервирования.** По оценке ЦБ, просроченная задолженность за 4 месяца выросла на 113 млрд руб., а сформированные резервы - лишь на 53 млрд руб. При этом отмечается рекордный уровень прибыли банков, которая составила за указанный период 342 млрд руб. (+17,5% г./г.). Низкий уровень резервирования в сравнении с просроченной задолженностью при высокой прибыльности может стать основанием для ужесточения требований регулятора по резервированию. Также ЦБ РФ отметил снижение доли просроченной задолженности по розничным кредитам (5,0%) ниже просрочки по корпоративному портфелю (5,1%).
- **Небезынтересная оферта по РенКап БО-3.** КБ РенКап (В/В2/В) планирует в ходе аукциона провести выкуп БО-3 в объеме 900 млн руб. (номинал всего выпуска 3 млрд руб.) при максимальной цене 95% от номинала (что соответствует YTP 15,1% @ август 2013 г.). Несмотря на то, что максимальная цена выкупа на 1 п.п. ниже рыночного уровня (цена спроса 96,05%), возможность сразу продать относительно большой объем бумаг может привлечь некоторых инвесторов, желающих избавиться от бумаг третьего эшелона. В свою очередь, банк, по-видимому, может заместить облигации за счет более дешевых депозитов физлиц (по рублевым депозитам ставка < 11% годовых).

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

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Санкт-Петербург
АИЖК	Банк Центр-инвест
Альфа банк	ВТБ
Азиатско-	ВЭБ
Тихоокеанский Банк	
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	Uranium One
Никель	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	Ростелеком
МТС	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	

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 макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика апреля: в чем подвох?

Платежный баланс

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

Инфляция

Инфляция: на низком старте

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

Промпроизводство продолжает сбавлять обороты

Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

Ликвидность

Ликвидность из бюджета

Интервенции ЦБ

Интервенции ЦБ в марте

Бюджет

Бюджет РФ: улучшения ситуации с ликвидностью пока не ждем

Долговая политика

Пополнение Резервного фонда в долг

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
Павел Папин		(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская		(+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.