

Пульс рынка

- **Успокаивающая риторика представителей ФРС важнее хороших макроданных.** Несмотря на обратную корреляцию между экономическими показателями и динамикой финансовых рынков, наблюдавшуюся после заявления Б. Бернанке о возможном скором сокращении QE, вчерашняя позитивная статистика по безработице (первичные заявки на пособия по безработице составили 346 тыс., близко к консенсус-прогнозу в 345 тыс.) и, особенно, по продажам домов (+6,7% против консенсус-прогноза в +1%) была проигнорирована рынками, которые продолжили рост. Это произошло из-за заявления очередного представителя ФРС У. Дадли, что мягкая монетарная политика будет продолжаться, если показатели рынка труда и роста экономики окажутся ниже ожиданий ФРС. Доходность 10-летних UST еще немного снизилась – с 2,54% до 2,46%, нефть марки Brent превысила отметку 100 долл./барр.
- **Евросоюз может стать Большим Кипром.** Министры финансов стран Евросоюза договорились о новых правилах предоставления помощи проблемным банкам (с 2018 г.), которые напоминают кипрский вариант решения проблем. Согласно предложенной концепции, для получения финансовой помощи, банки должны будут разделить убытки не только среди акционеров и держателей облигаций, но, при необходимости, и среди вкладчиков (в т.ч. и физлиц), депозиты которых превышают 100 тыс. евро. Только после того, как за счет этого будет покрыто 8% обязательств проблемного банка, может быть осуществлена докапитализация из антикризисных фондов ЕС (но ее объем не должен превышать 5% обязательств банка). Проект еще подлежит рассмотрению и одобрению Европарламентом.
- **Приватизация - не панацея.** Согласно расчетам Росимущества, от приватизации в ближайшие 3 года планируется выручить 629 млрд руб.: 300 млрд руб. в 2013 г., 180 млрд руб. в 2014 г. и 140 млрд руб. в 2015 г. Новые планы Минфина (по информации Ведомостей) более оптимистичны: 231 млрд руб. в 2014 г., 445 млрд руб. в 2015 г., 250 млрд руб. в 2016 г. Расхождение между этими суммами предлагается покрыть за счет дивидендов Роснефтегаза после продажи 19,5% Роснефти. Однако мы считаем данный вариант маловероятным. А. Силуанов также высказался скептически относительно его реалистичности. Альтернативная совместная инициатива ведомств закрыть разрыв за счет изъятия у Роснефтегаза 95% средств, уже вырученных от продажи ВР 5,7% акций Роснефти (150 млрд руб.), пока не одобрена Президентом. Отметим, что не только источники покрытия выпадающих от изменения приватизационных планов доходов вызывают вопросы. Сами планы приватизации, как мы опасаемся, могут быть реализованы не в полном объеме, поскольку многое будет зависеть от конъюнктуры рынка. Кроме того, анонсированные новые цифры предполагают меньшие, чем было заложено изначально, доходы (331 млрд руб. в 2014 г. и 595 млрд руб. в 2015 г.). Как это учтено в новом проекте бюджета, пока не разглашается (потребности в приватизации будут зависеть во многом от итогов корректировки бюджетного плана, который сейчас находится в разработке). Риски увеличения дефицита бюджета на ближайшие годы велики: только исходя из пересмотра макроэкономических параметров, в 2014-2015 гг. он вырос до 0,6-0,7% ВВП (ранее ожидалось "обнулить" его уже в 2015 г.), ожидается недополучение нефтегазовых доходов (в частности, налога на прибыль). Это потребует дополнительных "маневров" для финансирования дефицита, в частности предлагается перераспределить расходы бюджета в пользу инвестиционных направлений и не использовать т.н. "зарезервированные" расходы. В целом, перед Минфином стоит комплексная задача: 1) ограничить дефицит в 2014-2016 гг. допустимым бюджетным правилом 1% ВВП, при этом включив в старый план по расходам новые инвестиционные инициативы, 2) изыскать возможности для покрытия выпадающих доходов от приватизации альтернативными методами, не затрагивая нефтегазовые доходы. Пока преждевременно судить о том, какое давление на облигационный рынок может оказать рост дефицита и недополучение средств по приватизации, поскольку в отсутствие других решений допускается частично покрыть их частью нефтегазовых доходов (что уже будет сделано в 2013 г.), а не наращивать заимствования на внутреннем рынке. В более отдаленной перспективе подобное смягчение бюджетного правила, на наш взгляд, нежелательно, т.к. это лишит бюджет дополнительной поддержки в более трудные времена.

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	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

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 Центр-инвест
АИЖК	ВТБ
Альфа-Банк	ЕАБР
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	СИБУР
ЕвроХим	ФосАгро

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Прочие

АФК Система

ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

Промсвязьбанк
РСХБ

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика марта споткнулась на инвестициях

Платежный баланс

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

Инфляция

Инфляция сильно "подтаяла"

Валютный рынок

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

Курс рубля «пустился в бега»

Монетарная политика ЦБ

Госдума утвердила кандидатуру Э.Набиуллиной на пост главы ЦБ

Снижение ставок от ЦБ "малой кровью"

Рынок облигаций

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ОФЗ "отстрелялись" - на очереди 1-й эшелон

Case-study: где выше прибыльность - в ОФЗ или 1-м эшелоне?

Промышленность

Промышленность приросла нефтепродуктами, металлами и... мостовыми кранами

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

Ликвидность: успеют ли Минфин и ЦБ предотвратить летний "пожар"?

Конвертация трансферта: в режиме ожидания?

ЦБ РФ: реформа рефинансирования

Бюджет

Бюджетная анти-диета

Долговая политика

Бюджетные маневры, или сколько нужно занять Минфину в 2013 г.?

Банковский сектор

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

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.