

Пульс рынка

- ▶ **Два удивительных события, или Германия уступила дважды?** Вчерашний вечер преподнес два сюрприза. Во-первых, сборная Италии уверенно обыграла фаворитов Евро-2012 сборную Германии. Во-вторых, в ходе первого дня саммита ЕС европейские лидеры все-таки смогли договориться о дальнейших мерах поддержки Испании и Италии, включая краткосрочные способы стабилизации долговой ситуации, что говорит об определенных уступках со стороны Германии. Так, было принято решение о создании единой системы банковского надзора, которая будет утверждена до конца года, и о возможности прямой докапитализации банков из средств европейских фондов. После введения системы единого банковского надзора кредиты Испании и, возможно, Ирландии могут быть реклассифицированы в прямую помощь банкам, что снизит давление на доходности суверенных облигаций этих стран. Кроме того, Италия в случае необходимости также может обратиться за помощью. По данным FT, странам, которые будут получать кредиты ЕС для покупки облигаций, чтобы снизить стоимость заимствований, не придется соблюдать такие же жесткие условия, как Греции: им нужно будет придерживаться общих требований ЕС по бюджетной дисциплине, хотя Брюссель и может вводить более жесткие временные рамки для выполнения этих требований. Мы считаем прорывом принятые краткосрочные меры по докапитализации банков напрямую из средств EFSF/ESM и облегчению доступа стран ЕС к общеевропейским инструментам стабильности.
- ▶ **Как стало известно, Минфин планирует забронировать 200 млрд руб. из Резервного фонда,** которые в случае резкого ухудшения внешней конъюнктуры будут направлены на реализацию антикризисных мер для поддержки "наиболее социально незащищенных слоев населения, организаций, финансовых структур". Напомним, что в начале этого года Минфин уже резервировал аналогичную сумму, однако впоследствии на фоне улучшения общей экономической ситуации эти нераспределенные расходы все же были осуществлены. С технической точки зрения, замораживание 200 млрд руб. расходов на антикризисные меры будет означать эквивалентное сокращение расходов и возможность увеличить доходную часть бюджета в случае кризисных явлений на те же 200 млрд руб., правда, за счет средств Резервного фонда.
- ▶ **Euroclear и Clearstream все ближе.** Вчера ФСФР опубликовала проект приказа "Об утверждении Перечня иностранных организаций, которым Центральный депозитарий открывает счета депо иностранного номинального держателя". В список вошли два ключевых иностранных депозитария - Euroclear и Clearstream. Мы полагаем, что данная новость будет позитивно оценена инвесторами, у которых после решения комиссии по созданию МФЦ были значительные сомнения в том, что ЦБ и Минфину удастся отстоять прямой допуск иностранных расчетных структур на российский рынок ценных бумаг. Таким образом, в случае одобрения проекта документа в текущем виде, иностранные инвесторы смогут совершать сделки с ОФЗ через международные клиринговые центры без необходимости открывать счета в России и без рисков, связанных с реализацией прав собственности. Эти изменения приведут к существенному расширению круга иностранных инвесторов на рынке российских госбумаг и, как следствие, увеличению их доли на рынке ОФЗ. Тем не менее, мы отмечаем, что на согласование проекта может потребоваться определенное время. Мы ожидаем, что Центральный депозитарий начнет функционировать не ранее сентября 2012 г. Кроме того, допуск к корпоративному сегменту российского рынка пока будет возможен не ранее 2014 г.
- ▶ **Первый эшелон активизируется.** РСХБ (-/Ваа1/BBB) доразместил бумаги RSHB 17 на 350 млн долл. по цене 100,50% от номинала (YTM 5,192%@ 27 декабря 2017 г.). Первоначальный ориентир по цене (100,25%) выглядел крайне щедрым при котировках выпуска на вторичном рынке до объявления о планируемом доразмещении на уровне 101,0% от номинала. К концу дня котировки ожидаемо просели. Напомним, что RSHB 17 были размещены на 500 млн долл. 18 июня этого года, таким образом, сейчас объем бумаг в обращении составляет 850 млн долл. Газпромбанк (BB+/Ваа3/-) в ближайшее время может выйти на рынок с евробондами, номинированными в швейцарских франках, в случае благоприятной конъюнктуры. Также менеджмент Газпрома на пресс-конференции вчера озвучил, что в этом году компания может разместить до 30 млрд руб. биржевых облигаций, также возможен выход на рынок евробондов.

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	Uranium One
Никель	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

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

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк
АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	РСХБ
Альфа банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	Сбербанк
Азиатско-Тихоокеанский Банк	ВЭБ	МКБ	ТКС Банк
Банк Москвы	ЕАБР	НОМОС Банк	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ОТП Банк	

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика мая: позитив, надолго ли?

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

Промышленное производство: обманчивый рост

Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

Ликвидность

Рублевая ликвидность: пора распечатывать казну

Интервенции ЦБ

Интервенции ЦБ в марте

Бюджет

Бюджет РФ: улучшения ситуации с ликвидностью пока не ждем

Долговая политика

Пополнение Резервного фонда в долг

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
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

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

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.