

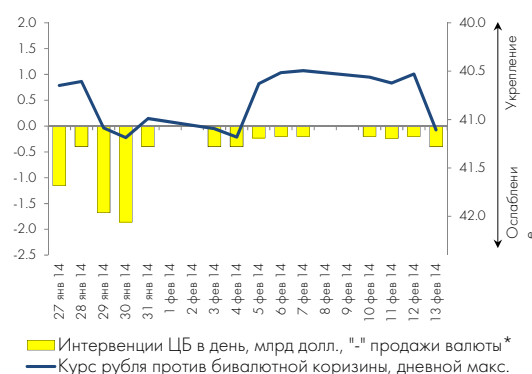
Пульс рынка

- Рынки проигнорировали экономический негатив.** Вчерашняя статистика США не привнесла особых поводов для оптимизма: первичные обращения за пособиями по безработице выросли до 339 тыс., что на 9 тыс. выше консенсус-прогноза, а розничные продажи в январе снизились на 0,4%, при этом показатели за декабрь и ноябрь были пересмотрены вниз. Несмотря на это, американские фондовые индексы выросли на 0,4-0,9%, а доходность 10-летних UST понизилась до 2,73%. Возможно, инвесторы не придают особого значения январским данным (аномально холодная погода могла внести коррективы в поведение потребителей и ситуацию на рынке труда). Оптимизм также может быть связан с надеждами на замедление темпов сокращения программы QE3, особенно, с учетом пересмотра ноябрьских и декабрьских данных. Дополнительную поддержку американским фондовым рынкам могли оказать сильные результаты корпоративных отчетностей, а также крупная сделка M&A между двумя гигантами рынка кабельного телевидения США – Comcast и Time Warner. Сегодня выйдут данные по росту ВВП еврозоны, где впервые с 4 кв. 2011 г. ожидается рост (консенсус: +0,4%) и по индексу потребительского доверия Мичиганского университета (ожидается снижение с 81,2 до 80,2 пунктов).
- Конвертация трансферта в Резервный фонд на открытом рынке: быть или не быть.** Как стало известно вчера со слов замминистра финансов А. Моисеева, Минфин на следующей неделе может объявить о параметрах покупки валюты для пополнения Резервного фонда. Согласно последней информации, трансферт должен составить 207,6 млрд руб. (~6 млрд долл.). Однако, планирует ли Минфин осуществлять конвертацию на открытом рынке, пока не уточняется. Мы по-прежнему считаем сценарий конвертации большей части трансферта на открытом рынке в текущих условиях маловероятным. В предыдущих заявлениях А. Моисеев говорил о том, что Минфин мог бы приступить к покупкам, если ситуация на валютном рынке улучшится (в частности, недавно он заявлял, что ведомство не выйдет на открытый рынок, пока ЦБ осуществляет интервенции). Текущая динамика курса, которая далека от устойчивости, на наш взгляд, сделать этого не позволяет. До крайнего срока пополнения фонда осталось полтора месяца (1 апреля), и, если Минфин сейчас начнет покупки на открытом рынке, они, по нашим расчетам, будут достаточно большими, чтобы свести к минимуму эффект от интервенций ЦБ (200-400 млн долл. в день). Это, если не выведет валютный рынок из равновесия, то, как минимум, создаст риски возобновления удешевления рубля. А он вчера в ходе торгов ослаблялся на 1,6%, достигая отметки 41,1 руб. за бивалютную корзину, а сегодня "пробил" уровень 41,2. На этом фоне, продав около 350 млн долл., ЦБ вновь сдвинул операционный коридор на 5 копеек вверх до 34,6-41,6 руб. Между тем, конвертация напрямую через ЦБ, т.е. по старой схеме, не оказала бы воздействия на курс, поэтому мы склоняемся к этой версии дальнейшего развития событий. Будет ли Минфин объявлять о таком решении либо параметры касаются лишь операций на открытом рынке, пока остается неизвестным. Новый механизм конвертации был запущен совсем недавно (в октябре 2013 г.), и порядок подобных решений еще не отработан до конца, однако, мы ожидаем, что со временем он будет закреплён формально.

Динамика курса рубля и границы операционного коридора ЦБ, руб.



Динамика курса рубля и ежедневных интервенций ЦБ



* дата операции, а не расчетов по ней
 Источник: Bloomberg, ЦБ РФ, оценки Райффайзенбанка

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	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

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

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика октября: тлеющий рост

Промышленность: осенняя депрессия

ВВП ростом не вышел

Инфляция

Скачок цен не оставляет надежд на снижение ставок ЦБ

Валютный рынок

Валютные новшества регуляторов пока нейтральны для рубля

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Тихая революция монетарной политики?

Рынок облигаций

ОФЗ: лебедь, рак и щука

Перспективы рынка ОФЗ с нулевым налогом

Платежный баланс

Стагнация внешней торговли продолжается

Ликвидность

Ликвидность: выйдут ли ставки за рубеж?

Повышение коэффициента усреднения до 0,7 с 0,6 позитивно для ликвидности

Аукцион ЦБ: долгожданное лекарство, но не панацея

Бюджет

Инвестирование ФНБ: на кону 2,8 трлн руб.?

Трансферт в Резервный фонд: быть или не быть?

Казна прирастает доходами

Долговая политика

Минфин планирует ряд мер для повышения ликвидности рынка ОФЗ

Банковский сектор

Валютные метаморфозы: новый фактор спроса на госфондирование

Ограничение потребительских ставок с первого раза не прошло

Новые уточнения к Положению №395-П

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 Цвян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Антон Кенякин		(+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. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.