

Пульс рынка

- **Республиканцы готовы поставить временную "заплатку".** Проблема бюджетного кризиса в США сдвинулась с мертвой точки: республиканцы предложили план по небольшому повышению потолка госдолга США (при этом работа правительства по-прежнему будет заморожена), что позволило бы избежать технического дефолта по казначейским обязательствам еще на 6 недель - до 22 ноября. Такое предложение обусловлено, по-видимому, тем обстоятельством, что технический дефолт США крайне нежелателен как для демократов, так и республиканцев (очевидно, что доверие инвесторов крайне важно для страны). В то же время ни одна из сторон не собирается принципиально менять свою позицию в отношении бюджетного дефицита, как следствие, неопределенность может сохраниться до конца года. Тем не менее, финансовые рынки весьма оптимистично восприняли план республиканцев (несмотря на то, что это лишь временное решение): американские индексы акций выросли на 2,5%, при этом доходность 10-летних UST поднялась до YTM 2,68%.
- **Дилемма Минфина: госзаимствования или Резервный фонд.** Мы неоднократно отмечали, что в этом году потребность в госзаимствованиях существенно возросла. В связи с недополучением бюджетом внушительного объема нефтегазовых доходов, все прогнозируемые в 2013 г. дополнительные доходы от нефти и газа в размере около 530 млрд руб. министерство будет вынуждено направить не в Резервный фонд, а на компенсацию дефицита бюджета. Кроме того, вчера появилась информация о том, что в дополнение к этим средствам Минфин теперь допускает возможность трат из Резервного фонда на сумму до 200 млрд руб. также на замещение недостающих источников финансирования дефицита. Соответствующие поправки в закон о бюджете вынесены на рассмотрение. С учетом принятия решения о тратах нефтегазовых излишков, Минфину остается компенсировать за счет заимствований и приватизации (доходы от которой планируются в объеме только 50-65 млрд руб.) около 480 млрд руб. Из них уже 340 млрд руб. министерство привлекло на внутреннем и внешнем рынке (нетто). Исходя из этого при базовом сценарии Минфину до конца года нужно занять только ~100 млрд руб. При этом, опираясь на оценки А.Силуанова (чистое привлечение средств от размещения ОФЗ в 2013 г. 430-440 млрд руб.), потребность в нетто-размещениях ОФЗ до конца года гораздо больше - около 260 млрд руб. Вероятно, это означает, что министерство опасается большего, чем предусмотрено в последних поправках к бюджету, дефицита по итогам года (0,7% ВВП). В пользу данной версии говорит тот факт, что ведомство предприняло меры, чтобы законодательно закрепить возможность трат из Резервного фонда (страхуясь от негативной рыночной конъюнктуры).
- **Голосование Cbonds.** Сейчас проходит ежегодное голосование в номинациях Cbonds Awards, в том числе по аналитике на рынке облигаций. Ваши голоса в прошлом году позволили нашей команде стать лучшей во всех заявленных номинациях. Мы стараемся "не плыть по течению", а создавать новые оригинальные идеи, и надеемся, что наши комментарии позволяют вам лучше чувствовать пульс рынка. Будем рады, если и в этом году вы проголосуете за нас в следующих номинациях:
 - Лучшая аналитика по рынку облигаций
 - Лучший аналитик по fixed income (Д. Порывай)
 - Лучший аналитик по макроэкономике (М. Помельникова)

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

[«Мантры» стимулирования экономики](#)

[Промпроизводство РФ в августе: на нуле](#)

[Макростатистика августа: инвестиционный пессимизм](#)

Инфляция

[Инфляция в РФ «заходит на посадку»](#)

Валютный рынок

[ЦБ продолжает ослаблять контроль над курсом](#)

[Минфин не будет покупать валюту по новой схеме в 2013 г. — почти нейтрально для рубля](#)

[Рубль и валюты других стран GEM: есть разница](#)

Монетарная политика ЦБ

[Тихая революция монетарной политики?](#)

Рынок облигаций

[ОФЗ: лебедь, рак и щука](#)

[Приход Euroclear/Clearstream в корпоративный сегмент «повис в воздухе»](#)

Платежный баланс

[МЭР планирует повысить прогноз оттока капитала](#)

[Профицит торгового баланса демонстрирует постоянство: нейтрально для рубля](#)

Ликвидность

[Ликвидность: ставки по осени считают?](#)

[Новый аукцион ЦБ - иллюзия снижения ставок?](#)

[Аукцион ЦБ: дефицита ликвидности нет?](#)

Бюджет

[Приватизация - не панацея](#)

[Досрочное "распечатывание" ФНБ](#)

[Для экономических стимулов ничего не жалко, даже Резервного фонда](#)

[Бюджетная арифметика вселяет надежды](#)

Долговая политика

[Минфин в 3 кв. планирует разместить ОФЗ на 270 млрд руб.](#)

Банковский сектор

[В поиске экономических стимулов акцент сместился на банковскую систему](#)

[Новые уточнения к Положению №395-П](#)

[Валютные метаморфозы: новый фактор спроса на госфондирование](#)

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
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.