

13 августа 2012 г.

Пульс рынка

- **Негативные макроданные уравниваются ожиданиями стимулов.** Вслед за негативной статистикой по Китаю еще одним индикатором ухудшения состояния экономики Азии стали данные по ВВП Японии. Во 2 кв. рост ВВП в годовом выражении составил всего 1,4%, что уступает как консенсус-прогнозу 2,3%, так и показателю предыдущего квартала 4,7%. Инвесторы по-прежнему оценивают как высокую вероятность запуска монетарных стимулов со стороны центральных банков (Китая, Японии и, возможно, ФРС), что позволило индексам акций и котировкам нефти Brent остаться на ранее достигнутых уровнях. Также рынки проигнорировали заявление министра финансов Италии о том, что, судя по последним макроданным, бюджетный дефицит в 2012 г. превысит целевой уровень 1,7% ВВП (по прогнозам экономистов, составит 2,4%). Более высокий, чем планировалось, показатель является следствием углубления рецессии на фоне мер бюджетной экономии. Мы отмечаем, что Италия по-прежнему находится перед выбором или обращения за внешней помощью (=греческий сценарий развития событий?), или сохранения суверенитета. Завтра Греция планирует провести аукцион по размещению казначейских бумаг в объеме 5 млрд евро со сроком до погашения через 13 недель, средства от которого будут направлены на рефинансирование долга перед ЕЦБ в размере 3,1 млрд евро, который должен быть погашен 20 августа. Напомним, что тройка (ЕС, ЕЦБ, МВФ) все еще не одобрила Греции следующий транш помощи в объеме 31 млрд евро, который может поступить не ранее октября. Скорее всего, Греции удастся разместить достаточный объем, учитывая, что под залог ее краткосрочных бумаг может быть получено рефинансирование в ЕЦБ, интерес представляет стоимость заимствования.
- **По данным Росстата, рост ВВП во 2 кв. замедлился до 4% против 4,9% в 1 кв.** Несмотря на то, что более детальные данные о компонентах использования и производства ВВП появятся позже, уже сейчас можно говорить о том, что на динамике ВВП во 2 кв. негативно сказалось ослабление роста инвестиций, дополненное замедлением промышленной активности, в то время как потребительский спрос остается сильным. Во 2П 2012 г. мы ожидаем более медленного роста экономики: фактор восстановительного роста исчерпал себя, а спрос на продукцию лидирующих экспортоориентированных отраслей находится под давлением внешнеэкономической ситуации. Ускорение роста экономики невозможно без повышения производительности труда, что затруднительно в условиях ужесточения бюджетной политики и слабого притока частных инвестиций. Для того чтобы по итогам года рост ВВП составил прогнозируемые нами 3,7% (МЭР может пересмотреть прогноз до 3,7-4%), в оставшиеся месяцы экономика должна расти темпами, близкими к 3,5%, что кажется нам достижимым, учитывая что динамика внутреннего спроса пока не подает серьезных признаков замедления.
- **Fitch изменило прогноз НОМОС-Банка на негативный.** Наши опасения того, что выход PPF из капитала НОМОС-Банка может иметь негативные последствия для кредитных рейтингов последнего, похоже, подтверждаются: Fitch изменил прогноз по рейтингу банка (BB) на "негативный". В качестве обоснования были приведены возможное ухудшение корпоративного управления и вероятный рост аппетита к риску, также агентство опасается увеличения кредитования связанных сторон и более тесной интеграции с ФК Открытие, имеющей более слабый кредитный профиль. Котировки "суборда" NOMOS 19 просели на 25-50 б.п. ниже номинала.
- **Новые ставки купонов - интересные и не очень.** По выпуску ВТБ24-4 номиналом 8 млрд руб. новая ставка купона (период предъявления к оферте 18-22 августа), установленная на уровне 8,2% годовых, соответствует УТР 8,37% к годовой оферте, что соответствует верхней границе доходностей коротких бумаг первого эшелона (спреду к кривой ОФЗ в размере 210 б.п.). Новая ставка купона (период предъявления к оферте 15-21 августа) по выпуску КредитЕвропа-6 номиналом 4 млрд руб. определена на уровне 9,5% годовых (УТМ 9,72% @ февраль 2014 г.), что ниже рынка, в частности, близкие по дюрации БО-2 предлагают УТР 10,4% @ февраль 2014 г.

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

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика июня: ни шатко, ни валко

Платежный баланс

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

Инфляция

Инфляцию по осени считают

Валютный рынок

ЦБ готовится к худшему

Монетарная политика ЦБ

ЦБ: что кроется за новой формулировкой?

Банковский сектор

Банковский сектор: облигации как источник роста розницы

Рынок облигаций

Облигации госбанков: осторожность в выборе не помешает

Промышленность

Промпроизводство: шаг вперед, два назад

Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

Ликвидность

Ликвидность: ЦБ в поисках новых инструментов рефинансирования

Интервенции ЦБ

Интервенции ЦБ: исключение или новое правило?

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.