

17 января 2014 г.

Пульс рынка

- **Пособия по безработице поддержали долговые рынки.** Опубликованная вчера статистика по рынку труда США лишь на первый взгляд выглядит нейтральной: первичные заявки на пособия по безработице за неделю составили 326 тыс. (на уровне ожиданий). Число продолжающих получать пособия выросло на 174 тыс. (до 3,03 млн.), в то время как консенсус-прогноз предполагал даже небольшое сокращение. Таким образом, за неделю произошло увеличение числа безработных (на 152 тыс.), что вновь напомнило инвесторам о вышедших в прошлую пятницу слабых данных по payrolls. Рынок UST отреагировал снижением доходностей (на 5 б.п. до 2,84% по 10-летним бондам), что вызвало ралли на долговых рынках GEM (так, длинные Russia 42 прибавили 80 б.п. до 101,7% от номинала). Данные по потребительской инфляции (в годовом выражении в декабре она составила 1,5%, продемонстрировав небольшой рост на 0,3 п.п. в сравнении с предшествующим месяцем) оказали нейтральное влияние на рынки, поскольку повышение базовой инфляции было умеренным, а целевой уровень (2%) все еще заметно выше. Выступление Б. Бернанке не привнесло ничего нового: большинство членов FOMC не считают QE неэффективной мерой. Сегодня интерес представляют данные по промышленному производству и числу строящихся жилых домов.
- **Euroclear придет на локальный рынок негосударственных облигаций в феврале.** Вчера директор по работе с глобальными продуктами Euroclear Bank SA заявил о планируемом выходе на российский рынок корпоративных и муниципальных облигаций до конца февраля. Это стало возможным после принятия соответствующих поправок в Налоговый кодекс и законодательство о рынке ценных бумаг. Учитывая заметную премию (порядка 50 б.п.) рублевых корпоративных евробондов к их аналогам на локальном рынке, мы считаем, что заметного притока средств нерезидентов не произойдет. В целом наш взгляд на рынок негосударственных бумаг в этом году является умеренно негативным, главным образом, в связи с отсутствием притока пенсионных накоплений (которые будут заморожены в ПФР).
- **Ухудшение платежного баланса усиливает риски ослабления рубля.** Согласно предварительным данным ЦБ за 2013 г., сокращение сальдо текущего счета превысило наши ожидания: профицит упал более чем вдвое (до 33 млрд долл. с 72 млрд долл. в 2012 г.). При этом динамика оттока капитала ухудшилась менее значительно: он вырос до 62,7 млрд долл. против 54,6 млрд долл. Причем если сравнивать отток капитала, скорректированный на валютные свопы, что более показательно (62,9 млрд долл. в 2013 г. и 63,4 млрд долл. - в 2012 г.), то можно говорить, что его интенсивность в среднем не изменилась. Одной из главных причин ухудшения состояния платежного баланса (а с ним и динамики курса рубля) стало сжатие текущего счета. Торговое сальдо находится под давлением (сократилось до 177,3 млрд долл. против 192,3 млрд долл. в 2012 г.): продолжается стагнация физических объемов нефти и продукции металлургии, в то время как ценовая конъюнктура не улучшается. Кроме того, наблюдается тенденция к быстрому росту неторгового сальдо (услуг, оплаты труда, инвестиционных доходов), что чревато сокращением притока валюты в страну. В 1 кв. 2014 г. более вероятным мы видим ослабление рубля по сравнению с текущим уровнем под воздействием внешних факторов (постепенное сворачивание QE3). Кроме того, ЦБ продолжает повышать гибкость курса (сократил накапливаемые интервенции, недавно обнулil целевые). Помимо роста волатильности, на фоне этого в краткосрочной перспективе есть риски более сильного ослабления рубля.
- **ГПБ привлек капитал в швейцарских франках.** ГПБ (BBB-/Baa3/BBB-) разместил 10-летние субординированные евробонды в объеме 325 млн швейцарских франков (ожидаемый рейтинг от Fitch на уровне BB-) со ставкой купона 5,125% годовых, фиксированной до call-опциона через 5,25 лет (после, в случае неисполнения опциона, она будет определена со спредом к среднерыночным свопам 441,8 б.п., т. е. как в момент первичного размещения). Отметим, что выбор швейцарской валюты не позволил банку сэкономить: с учетом ставок XCCF (CHF/USD) конвертация нового выпуска в доллары приведет к доходности на уровне суборда GPBRU 23 (с аналогичной структурой). По нашим оценкам, за счет нового выпуска достаточность капитала увеличится на 30-35 б.п. (на 1 декабря 2013 г. показатель H1 составил 11,43%). Учитывая регулярное предложение эмитентом субординированных выпусков (нового образца), мы не видим потенциала для их ценового роста. В сравнении с рублевым евробондом GPB 16 (YTM 8,64%) локальные рублевые выпуски эмитента выглядят дорогими (котируются с дисконтом ~50 б.п.), лучшей альтернативой являются размещенные в конце прошлого года 5-летние ВЭБ БО-4 (YTM 8,63%).

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 Цовян		(+7 495) 225 9184

Продажи

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