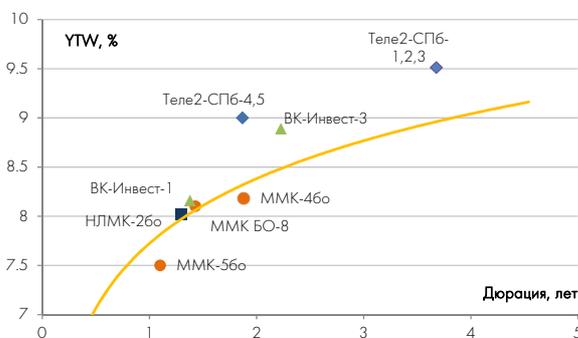


Пульс рынка

- Рынки поддержала сильная статистика по США и вера в Грецию.** Число новых обращений за пособиями по безработице оказалось ниже консенсус-прогноза, также снизилось число продолжающих получать пособия, что указывает на ускоряющееся восстановление американского рынка труда. Позитивные данные вышли и по рынку недвижимости (рост количества строящихся жилых домов) на фоне низких инфляционных рисков (PPI в январе вырос на 0,1% м./м.). Сообщения СМИ о том, что Германия в лице Ангелы Меркель все-таки хочет избежать дефолта Греции, поддержали уверенность рынка в скором решении греческого вопроса в форме замены старого публичного долга на новый от EFSF. Помощь планируется предоставлять через счет условного депонирования, что наложит жесткий контроль на госфинансы Греции. Очередной deadline по этому вопросу назначен на понедельник.
- Высокий спрос на средства ЖКХ по низким ставкам.** Спрос на аукционе ЖКХ (10,5 млрд руб.) в пять раз превысил предложение, при этом средневзвешенная ставка по удовлетворенным заявкам (6 банков) составила 4,83% годовых на 13 дней (что соответствует кривой ставок MosPrime). Высокий спрос мы объясняем исключительно желанием банков взять ликвидность дешевле рыночного уровня, а не дефицитом короткой рублевой ликвидности. Мы ожидаем, что начинающийся налоговый период не приведет к заметному всплеску ставок денежного рынка.
- Большой выбор новых бумаг в первом эшелоне.** ЕАБР (BBB/A3/BBB) начал маркетинг 3-летнего выпуска номиналом 5 млрд руб. с ориентиром YTP 9,3%-9,58% / DTP 2,65 года, который соответствует спреду к кривой ОФЗ на уровне 220-250 б.п. Недавно размещенный 2-летний выпуск ЕАБР-1 (YTP 8,62%) котируется со спредом 180-200 б.п. к ОФЗ, что предполагает некоторую премию в ориентирах по новому выпуску. ЗСД (Moody's: Baa3) объявил ориентир по ставке купона 9,0-9,5% годовых для трех 5-летних выпусков (5 млрд руб. каждый), который соответствует YTP 9,2-9,7% / DTP 4,1-3,7 лет и спреду к ОФЗ в размере 170-240 б.п. Напомним, что в маркетинге находится длинный выпуск АИЖК-21 с ориентиром YTM 9,04-9,57%/DTM 3,71-3,67 лет, который, на наш взгляд, является лучшей альтернативой бумагам ЗСД, принимая по внимание фактор ликвидности при прочих равных условиях (по телу обоих выпусков предусмотрена госгарантия).
- Высокий спрос на ММК - повод обратить внимание на отставшую "вторичку".** ММК (-/Ba3/BB+) разместил 1,5-летний выпуск БО-8 номиналом 5 млрд руб. с YTP 8,35%, что ниже маркетингового диапазона YTP 8,47%-8,68%. На форвардном рынке БО-8 котируются на уровне 100,20-100,40% от номинала (YTP8,1%). В связи с высоким спросом на бумаги ММК мы обращаем внимание на премию 50 б.п., которую предлагают 2-летние облигации Теле2-4,5 (YTP 9,0%) к выпуску ММК БО-8, при одинаковом рейтинге эмитентов от Fitch. Мы считаем, что новые бумаги ММК не имеют потенциала для ценового роста быстрее рынка.

Теле2-4,5 несут премию к рынку



Источник: ММВБ, оценки Райффайзенбанка

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай	denis.poryvay@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова	maria.pomelnikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801
Павел Папин	pavel.papin@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская	irina.alizarovskaya@raiffeisen.ru	(+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
Алексей Баранов		(+7 495) 981 2857

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
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Надежда Зотова		(+7 495) 221 9801

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.