

21 апреля 2014 г.

Пульс рынка

- ▶ **Пасхальное затишье.** Большинство мировых рынков были закрыты в пятницу накануне Пасхи, некоторые закрыты и сегодня, поэтому новостной фон относительно небогат. Из вышедшей экономической статистики можно отметить данные по торговому балансу Японии: его дефицит в марте увеличился до 14,1 млрд долл. из-за более слабого, чем ожидалось, роста экспорта (+1,8% г./г. против консенсус-прогноза 6,5% г./г.). Сегодня в США ожидается публикация индекса опережающих индикаторов (консенсус - +0,7% м./м.).
- ▶ **К началу новой недели состояние денежного рынка далеко от комфортного.** Даже при избыточном спросе аукцион 312-П "принес" рынку всего 220 млрд руб., да и те были стерилизованы ЦБ в рамках эквивалентного сокращения недельного лимита РЕПО. Налоговый период уже начался, но, помимо него, важным фактором в оттоке ликвидности во второй половине апреля является сезонный рост наличности в обращении перед длинными майскими праздниками, который в ближайшие дни, как мы считаем, продолжится. С начала месяца в наличность из банковского сектора уже изъято 200 млрд руб., и до конца апреля, по нашим оценкам, "уйдет" еще минимум 200 млрд руб. Дополнительной мотивацией к росту наличности в обращении, а, следовательно, оттоку, становится неопределенность на валютном рынке. На эту неделю приходится выплата основных налогов месяца: НДС (21 апреля), НДСПИ и части экспортных пошлин (24-25 апреля), что, по нашим расчетам, может привести к чистому изъятию еще ~450 млрд руб. Обычно в таких случаях ЦБ сопоставимо увеличивает лимит недельного РЕПО (2,8 трлн руб. ранее, новый будет объявлен завтра). Кроме того, так как средства от нового аукциона по 7-дневному РЕПО поступят только в среду, Банк России, сегодня и, скорее всего, завтра, проведет операции "тонкой настройки" (overnight РЕПО) для компенсации выплат по НДС. Вместе с тем, даже с учетом расширения возможностей РЕПО (актуальный "предел" чуть более 3 трлн руб.), одного этого источника едва ли хватит, когда начнутся выплаты НДСПИ и экспортных пошлин. В такой ситуации банкам придется вновь наращивать задолженность по валютным свопам с ЦБ, которая сегодня на утро уже составляет существенные 71 млрд руб. Как следствие, мы прогнозируем рост краткосрочных ставок на этой неделе до 8% (стоимость валютных свопов с ЦБ) и даже чуть выше данного уровня.
- ▶ **VimpelCom Ltd (BB/Ваз/-): Алжир больше не проблема.** Конфликт в Алжире наконец-то разрешен. Согласно договоренностям сторон, государственный инвестиционный фонд Алжира выкупит 51% местного подразделения VimpelCom Ltd Djézzy за 2,6 млрд долл., что соответствует оценке в 5,6 EV/EBITDA, на 20% выше оценки самого холдинга. Сделка будет закрыта до конца года. При этом VimpelCom Ltd сохранит операционный контроль и продолжит консолидировать результаты Djézzy в своей отчетности, а санкции, наложенные правительством Алжира, будут сняты. В результате сделки VimpelCom Ltd получит около 4 млрд долл. (с учетом дивидендов от Djézzy, а также выплаты налогов и штрафов), которые планируется полностью направить на снижение долга. При этом чистый долг сократится только на 0,5 млрд долл. (значительная часть денег, которые будут получены в результате транзакции, – это средства, которые были заморожены на счетах в Алжире). Таким образом, долговая нагрузка в терминах Чистый долг/EBITDA практически не изменится и останется на уровне около 2,3х. Тем не менее, уменьшение величины общего долга вкупе с недавним рефинансированием долга WIND поможет снизить процентные расходы примерно на 0,5 млрд долл. в год, что положительно скажется на показателях свободного денежного потока и чистой прибыли. Завтра компания намерена провести телеконференцию, на которой, возможно, будут раскрыты детали сделки.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Рост ВВП РФ в 2013 г. — 1,3%

МЭР прогнозирует рост ВВП в 1 кв. 2014 г. только на 1%

Инфляция

Инфляция в январе: на шаг ближе к 6%

Инфляция: так ли страшен валютный шок?

Валютный рынок

«Мифы» о рубле

Минфин не выйдет на открытый валютный рынок с покупками, пока ЦБ проводит интервенции

В новый год без целевых интервенций

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ по ставкам завтра: без перемен

Рынок облигаций

Нерезиденты или резиденты чаще «угадывают» рынок ОФЗ?

Euroclear начнет расчеты с локальными негосударственными облигациями, но не со всеми

Рынок облигаций так и не увидит пенсионные накопления за этот год

Платежный баланс

А. Клепач: отток капитала будет больше влиять на курс рубля, чем цены на нефть

Ухудшение платежного баланса усиливает риски ослабления рубля

Ликвидность

Курс рубля и ставки денежного рынка: сильна ли связь?

В феврале продолжится тенденция к ухудшению условий на денежном рынке

Бюджет

Дефицит федерального бюджета в 2013 г. — 310,5 млрд руб., или 0,5% ВВП

Конвертация трансферта в Резервный фонд на открытом рынке: быть или не быть

Долговая политика

План по заимствованиям: объем в обмен на премию

Банковский сектор

В декабре банки РФ сократили корпоративное кредитование

ЦБ приведет нормативы ликвидности к стандартам Базель 3

Минфин предлагает повысить отчисления в ССВ

Еще 3 банка ушли с рынка

Уточнение к Базель 3: не всякая санация приводит к loss-absorption

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	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

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

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

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

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 Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность 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.