

21 октября 2013 г.

Пульс рынка

- **Американская "музыка" продолжает играть, но "осадок" остался.** Хотя в вопросе бюджетного кризиса США поставлена не точка, а, скорее, многоточие (решение проблемы отложено до 7 февраля следующего года), ралли на финансовых рынках продолжилось. Основным фактором игры на повышение (американские индексы прибавили в пятницу еще 0,7%) является ожидание сохранения программы QE в полном объеме до начала следующего года, поскольку в условиях неопределенности с бюджетом FOMC, скорее всего, воздержится от каких-либо действий. Октябрьская приостановка работы правительства может существенно исказить экономические данные (в частности, по росту ВВП за 4 кв.), что не позволит комитету адекватно оценить состояние экономики. Согласно результатам опроса, проведенного Bloomberg, большинство участников рынка предполагает начало сокращения объема выкупа активов (с текущих 85 млрд долл. до 70 млрд долл.) на заседании, запланированном на 18-19 марта. В этой связи публикуемая на этой неделе порция макростатистики по США, по нашему мнению, будет иметь второстепенное значение. Завтра выйдет отчет по рынку труда за сентябрь, публикация которого была отложена (с 4 октября) в связи с временным прекращением работы правительства. Снижение доходностей базовых активов (10-летние UST находятся на уровне YTM 2,58%) позволило суверенным бондам РФ продемонстрировать ценовой рост: длинные Russia 42 подорожали на 0,5 п.п. до 104,5%.
- **Казначейство "встанет на пути" роста ставок.** На этой неделе будут уплачиваться крупные налоги - НДС (21 октября), НДСПИ и часть экспортной пошлины (24-25 октября). В результате, по нашим оценкам, чистые изъятия рублевых средств из банковской системы бюджетом могут составить ~450 млрд руб. Мы полагаем, что определенной компенсацией данного оттока должны стать депозитные аукционы Казначейства: ведомство на этой неделе предлагает банкам 440 млрд руб. при погашении только 200 млрд руб. Несмотря на то, что мы ожидаем скорого возобновления роста задолженности по РЕПО (неслучайно ЦБ увеличил лимиты о/п операций до 290 млрд руб. против 190 млрд руб. в пятницу), она, скорее всего, не достигнет "порогового" уровня в 2,4-2,5 трлн руб. Как следствие, мы прогнозируем, что произойдет лишь умеренное ухудшение ситуации с ликвидностью: по нашим оценкам, краткосрочные ставки на этой неделе будут колебаться на уровне 6,0%-6,2%.
- **Рубль "копит силы".** В конце прошлой недели на российском валютном рынке произошло знаменательное событие: впервые с конца мая 2013 г. валютные продажи ЦБ снизились практически до нуля. При этом укрепление рубля в целом было не слишком значительным (корзина опустилась с 37,4 до 37,2 руб.), хотя и достаточным, чтобы курс попал в диапазон, внутри которого регулятор не совершает валютные интервенции. Как мы недавно отмечали, ширина этого диапазона была увеличена с 1 руб. до 3,1 руб. (сейчас 34,30-37,40 руб. за корзину), что при укреплении рубля позволяет быстрее вернуться к нулевым интервенциям. Главным последствием нулевых интервенций ЦБ, в свою очередь, является приостановка сдвигов вверх границ валютного коридора (последнее смещение произошло 9 октября). Пока рано говорить о стабилизации ситуации на валютном рынке, однако, предпосылки для этого, безусловно, есть: цены на нефть находятся у 110 долл./барр., в США на некоторое время отложено решение бюджетной проблемы, а данные по Китаю свидетельствуют об ускорении экономического роста в стране.
- **Новые бонды НорНикеля - лучшая альтернатива НЛМК.** Благоприятная конъюнктура позволила НорНикелю (BBB-/Baa2/BB+) разместить 7-летние евробонды GMKNRM 20 номиналом 1 млрд долл. со ставкой купона 5,55% годовых (G-спред 357 б.п.), что заметно ниже первоначального ориентира 5,875-6%. В терминах G-спредов премия к близким по дюрации LUKOIL 20 и NLMK 19 составила 108 б.п. и 18 б.п., соответственно, что, по нашему мнению, выглядит завышенным уровнем, принимая во внимание разницу в кредитных рейтингах. Мы считаем новые GMKNRM 20 лучшей альтернативой NLMK 19.

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

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	

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.