

23 сентября 2013 г.

Пульс рынка

- **Ралли оказалось краткосрочным.** Позитива от решения FOMC пока не сворачивать QE, как мы и предполагали, хватило ненадолго: американские индексы просели на 0,7%, доходности 10-летних UST остались на уровне YTM 2,73%, по евробондам РФ произошла фиксация прибыли. Прошедшее в пятницу в Палате представителей голосование по сокращению расходов на президентскую программу здравоохранения вновь напомнило финансовым рынкам о возможном развитии бюджетного кризиса в США. Без урезания расходов госдолг достигнет потолка уже к началу октября, при этом республиканцы и демократы далеки от компромисса для его повышения. Не добавило позитива заявление президента ФРС в г. Канзас о том, что своим последним неожиданным действием FOMC снизил доверие рынков к себе. Предварительное значение PMI по Китаю за сентябрь (51,2) превзошло как консенсус-прогноз, так и значение в предыдущий месяц, что предполагает рост ВВП на 7,5%. Однако этого не хватило, чтобы перевесить негативные новости по США. Победу на выборах в Германии одержала А. Меркель, что не стало неожиданностью. В ближайшее время вновь могут всплыть проблемы еврозоны (в частности, ситуация в Греции), которые отошли на второй план до выборов. До конца сентября решение вопроса с американским госдолгом ограничит повышение аппетита к риску.
- **Казначейство спешит на помощь.** Повышение напряженности на денежном рынке и рост краткосрочных ставок с 6,1 до 6,3%-6,4% на прошлой неделе полностью совпал с нашими ожиданиями. В связи с выплатами страховых взносов и НДС бюджет был источником изъятия ликвидности примерно на 150 млрд руб. Банки компенсировали отток средств за счет наращивания задолженности по РЕПО с ЦБ, которая повысилась с 2,23 трлн руб. до 2,4 трлн руб., что является абсолютным максимумом. По нашим оценкам, на текущий момент возможности для залога ценных бумаг по РЕПО с ЦБ сильно ограничены, поэтому неудивительно, что банки начали привлекать средства у регулятора через более дорогие валютные свопы (по 6,5%). Но их объемы были достаточно скромными и не превышали 30 млрд руб. Тем не менее, напряженность ощущалась, о чем свидетельствует большой спрос на казначейские депозиты, ставка по которым существенно превысила минимальную. Ввиду уплаты на этой неделе основных налогов месяца - НДС и экспортных пошлин (24-25 сентября), мы оцениваем чистые изъятия бюджетом за этот период в 300 млрд руб. Очевидно, что это еще более усугубит ситуацию с ликвидностью. Возможно, осознавая это, Казначейство РФ запланировало на текущую неделю беспрецедентный лимит на депозитных аукционах. Банкам предлагается 375 млрд руб. тремя порциями: 150 млрд руб. на 8 дней, 150 млрд руб. на 14 дней, 75 млрд руб. на 35 дней, минимальная ставка на всех аукционах одинаковая - 5,7%. Таким образом, если Казначейство разместит весь объем (а это вопрос ограничений по лимитам на индивидуальные банки), то эти средства полностью компенсируют отток ликвидности, связанный с налоговыми платежами. Мы рассматриваем такой сценарий как наиболее вероятный и ждем лишь незначительного ухудшения ситуации на денежном рынке: о/п ставки не должны превысить 6,5%, а объемы валютных свопов - 100 млрд руб.
- **Нефть снижает потребность в ОФЗ.** По оценкам Минфина, казна в этом году недополучит примерно 494 млрд руб. нефтегазовых доходов, что при прочих равных привело бы к росту дефицита на эквивалентную сумму. Кроме того, выпадение источников покрытия дефицита от приватизации составит 370 млрд руб. Все это планируется покрыть за счет дополнительных нефтегазовых доходов, поскольку фактическая средняя цена на нефть, как считает министерство, скорее всего, сложится по итогам года на уровне 107 долл./барр., а не 97 долл./барр., как в первоначальной редакции. Таким образом, какой-либо острой потребности в размещении крупных объемов ОФЗ в 4 кв. нет, что не должно оказывать давление на доходности. На следующей неделе Минфин объявит план по заимствованию на 4 кв., который, по нашей оценке, составит порядка 300 млрд руб.

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

Экономика подает сигнал "SOS"

«Мантры» стимулирования экономики

Экономика: стагнация "притворяется" ростом?
Промышленность «обнулила счет»

Инфляция

Инфляция в РФ «заходит на посадку»

Валютный рынок

Рубль обновил минимум

Монетарная политика ЦБ

Какое лекарство «пропишет» экономике ЦБ?

Рынок облигаций

ОФЗ вновь вернулись в положительную
область реальных доходностей

Платежный баланс

МЭР планирует повысить прогноз оттока
капитала

Отток капитала: предпосылок для позитивной
коррекции рубля пока нет

Ликвидность

Ликвидность: ставки по осени считают?

Новый аукцион ЦБ - иллюзия снижения ставок?

Аукцион ЦБ: дефицита ликвидности нет?

Бюджет

Для экономических стимулов ничего не жалко,
даже Резервного фонда

Долговая политика

Минфин в 3 кв. планирует разместить ОФЗ на
270 млрд руб.

Банковский сектор

В поиске экономических стимулов акцент
сместился на банковскую систему

ЦБ готов смягчить начальные требования по
Базель 3

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.