

Пульс рынка

- **Данные по ВВП США "подогрели" американский рынок акций.** Окончательные данные по темпу роста ВВП США за 3 кв. (+4,1%) превзошли предыдущую оценку и ожидания (+3,6% г./г.), что стало следствием пересмотра в сторону повышения потребительских расходов (продажи товаров, произведенных внутри страны, увеличились до 2,5% по сравнению с предварительной оценкой на уровне 1,9% и значением в 2,1% во 2 кв.). Несмотря на столь сильные данные, уверенности в том, что сворачивание QE3 будет происходить ускоренными темпами, не прибавилось. В результате американские индексы (+0,5%) обновили исторические максимумы, а доходности UST немного снизились (10-летние бумаги отступили на отметку YTM 2,9%). Стоит отметить, что, хотя на последнем заседании FOMC и был дан старт сворачиванию QE3, рынки переключились в состояние risk-on, это позволило суверенным бумагам РФ (как евробондам, так и ОФЗ) проигнорировать заметное повышение доходностей базовых активов (длинные Russia 42 котируются около YTM 5,62%).
- **Денежный рынок: впереди неделя контрастов.** Как мы уже упоминали, короткие ставки денежного рынка в первой половине этой недели должны подняться несколько выше 6,5%, однако, самого негативного сценария (их неконтролируемого всплеска), который мы прогнозировали в начале ноября, удастся избежать. Причинами более благоприятного развития событий стали: 1) более ранняя активизация бюджетных поступлений, 2) дополнительные ~100 млрд руб., которые высвободились из обязательных резервов в связи с недавним решением ЦБ о повышении коэффициента усреднения, 3) сильный прирост РЕПО с ЦБ (+550 млрд руб.) до рекордных 3 трлн руб. (в основном за счет крупнейших банков), который ранее казался малореалистичным. Кроме того, для этой недели крайне позитивна с точки зрения минимизации оттока ликвидности пролонгация Казначейством РФ до января 2014 г. около 100 млрд руб. (ведомство предложит 100 млрд руб. под погашение 140 млрд руб.). Помимо возврата средств Казначейству (-40 млрд руб.), причинами оттока будут рост наличности в обращении (не менее -200 млрд руб.) и интервенции ЦБ (около -30 млрд руб.). Поскольку мы считаем, что задолженность по РЕПО в 3 трлн руб. является пределом на данный момент, главным источником компенсации оттока на этой неделе будут валютные свопы. В связи с этим мы прогнозируем рост о/п ставок до 6,5%. Однако после 25 декабря мы ожидаем массового встречного притока бюджетных средств в систему (по 200-300 млрд в день), который должен с лихвой перекрыть налоговые выплаты и другие факторы оттока. Это трансформируется в последующий значительный спад напряженности на денежном рынке. При этом необходимо учитывать, что в целом традиционно в последние дни уходящего года волатильность краткосрочных ставок значительно повысится.
- **Роснефть (BVB/Vaa1/BVB-): дивиденды растут, планы капвложений сокращаются.** В прошлую пятницу на пресс-конференции президент Роснефти И. Сечин заявил, что дивиденды компании за 2013 г. вырастут на 50% г./г. и превысят 120 млрд руб., а инвестиционная программа составит 600 млрд руб. (ранее озвучивались планы по инвестициям на 2013 г. в 700 млрд руб.). При этом Роснефть не намерена увеличивать долговую нагрузку. Кроме того, компания начала досрочно погашать кредиты, взятые на покупку ТНК-ВР (сумма и источники средств для погашения не раскрываются). Мы полагаем, что Роснефть будет использовать часть авансов, полученных по контрактам на поставку нефти, для финансирования своей инвестиционной программы, погашения части кредитов и, возможно, для новых приобретений. На рынке евробондов выпуск TMENRU 17 (YTM 3,1%) выглядит недооцененным в сравнении с близкими по дюрации ROSNRM 17 (YTM 2,7%). На рынке рублевых облигаций выпуски эмитента котируются с минимальными спредами к суверенной кривой.

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

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 Кенякин		(+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.