

Пульс рынка

- ▶ **Китайские "мини"-стимулы не помогли рынкам.** Нейтрально было воспринято объявление пакета "мини"-мер для стимулирования экономики Китая: будет временно отменен НДС для малых предприятий, упрощены административные барьеры для экспортных компаний, расширен доступ частных инвесторов к финансированию ж/д строительства. Выход американских данных по объему продаж жилья на первичном рынке в июне (+8,3% м./м.) оказался заметно лучше ожиданий (+4,8% м./м.), также как и данные по PMI за июль (53,2). В результате произошел очередной скачок доходностей 10-летних UST (на 7 б.п. до YTM 2,59%). Суверенные бонды Russia 42 подешевели на 2 п.п.
- ▶ **Аукционы по ОФЗ: на длину спроса нет.** Как мы и ожидали, вчера аукционы по ОФЗ не вызвали ажиотажа. Спрос на 3-летние ОФЗ 25082 внутри ориентира YTM 6,17-6,22% на 32% превысил предложение, доходность по цене отсечения была установлена по верхней границе. Наличие интереса к выпуску 25082 было обусловлено небольшой премией к близким по дюрации (но более ликвидным) бумагам 26203, которые вчера котировались с YTM 6,17-6,19%. Заметно хуже обстояли дела с размещением 10-летних ОФЗ 26211, которые были реализованы в объеме 75% предложения, доходность была также определена по верхней границе ориентира. Таким образом, покупка длинных ОФЗ в текущих условиях (почти нулевая премия к инфляции и небольшая в сравнении с корпоративными выпусками маржа к ставкам о/п РЕПО) не представляет интереса. Стоит отметить, что за последние 7 дней чистое размещение ОФЗ оказалось отрицательным: выпущено было 27,5 млрд руб., а погашено - 50 млрд руб.
- ▶ **ЦБ озаботился перегревом рынка потребительских кредитов.** На встрече с В. Путиным глава ЦБ РФ Э. Набиуллина выразила свою обеспокоенность очень активным ростом беззалогового потребительского кредитования, который чреват накоплением больших рисков у определенных слоев населения (тех, кто предпочитает жить в кредит). Планируется ужесточение законодательства (детали не сообщались). С начала этого года наблюдается лишь небольшое замедление розничного кредитования по системе: на 1 июля 2013 г. прирост розницы составил 38% г./г. против +39% по итогам 2012 г. (каждый месяц сегмент розничного кредитования увеличивается на ~220 млрд руб.), при этом наибольший рост демонстрируют потребкредиты (например, у Сбербанка в 2012 г. прирост составил 64%). С начала этого года крупнейшие игроки отмечают признаки ухудшения кредитного качества заемщиков, что сопровождается повышением NPL 90+ (и, как следствие, требует создания резервов, которое оказывает давление на прибыль). Причиной ухудшения качества является насыщение рынка: население, которое готово брать займы (на короткий срок под высокую ставку), уже полностью "покрыто" (при этом часто бывает, что один человек имеет кредиты сразу в нескольких банках). Тем не менее, банки продолжают активно развивать розничное направление, поскольку объем дефолтов все еще с лихвой покрывается их маржой (процентным доходом и комиссией). Таким образом, без дополнительных мер регулирования (напомним, что с 1 июля произошло повышение коэффициентов риска по потребкредитам с привязкой к процентной ставке) замедление потребительского кредитования, скорее всего, не произойдет.
- ▶ **Альянс переходит под сильное крыло?** По данным неназванных источников Ведомостей, Роснефть ведет переговоры с группой Альянс о покупке ее нефтегазовых и перерабатывающих активов. По словам одного из источников газеты, между компаниями уже достигнута договоренность о сделке, а все нефтяные активы Альянса могут быть оценены в 7,6 млрд долл. после вычета долга, который на конец 1 кв. 2013 г. составлял около 2 млрд долл. (текущая рыночная капитализация - 1,4 млрд долл.). Мы считаем, что активы Альянса могут представлять интерес для Роснефти в силу возможной синергии. Но реализация сделки при текущих параметрах, на наш взгляд, выглядит сомнительно, не только из-за завышенной стоимости, но и с учетом того, что есть риск неодобрения покупки антимонопольными органами (Роснефть станет единственным производителем нефтепродуктов на Дальнем Востоке). В этой связи не исключено, что Альянс будет продан не самой Роснефти, а некому SPV, что не позволит полностью нивелировать текущую избыточную премию (180 б.п.) бондов VOSTOK 15 (YTM 4,8%) к кривой Роснефти/Газпрома. С другой стороны, Роснефть может позволить себе большие приобретения: за будущие поставки нефти от китайской CNPC был получен аванс в размере более 60 млрд долл., который почти полностью покрывает общий долг Роснефти (70 млрд долл. на конец 1 кв. 2013 г.).

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	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Центр-инвест
АИЖК	ВТБ
Альфа-Банк	ЕАБР
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Распадская
Евраз	РМК
Кокс	Русал
Металлоинвест	Северсталь
ММК	СУЭК
Мечел	ТМК
НЛМК	Uranium One
Норильский Никель	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	СИБУР
ЕвроХим	ФосАгро

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Прочие

АФК Система

ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

Промсвязьбанк
РСХБ

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Экономика "пошла на попятную"

ВВП не в лучшей форме

Платежный баланс

Рубль "оторвался от земли"

Инфляция

ЦБ возьмет инфляцию "под уздцы"?

Монетарные стимулы уперлись в инфляцию

Инфляция поторопилась

Валютный рынок

Обесценение рубля: случайность или закономерность?

Подвижный рубль

Монетарная политика ЦБ

Снижение ставок от ЦБ: "и волки сыты, и овцы целы"

От перемены мест «слагаемых» экономика не меняется?

Рынок облигаций

ОФЗ вновь вернулись в положительную область реальных доходностей

Промышленность

Промышленность "дала слабину"

Внешняя торговля

Слабый импорт едва ли поддержит рубль

Ликвидность

Ликвидность: успеют ли Минфин и ЦБ предотвратить летний "пожар"?

Новая схема конвертации трансферта в госфонды не за горами

Бюджет

"Тонкая настройка" бюджета

Не все бюджету «масленица»

Приватизация — не панацея

Досрочное «распечатывание» ФНБ

Долговая политика

Бюджетные маневры, или сколько нужно занять Минфину в 2013 г.?

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
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
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.