

26 сентября 2013 г.

Пульс рынка

- **Объявлен "deadline" по бюджетному кризису в США.** Финансовые рынки сохранили негативный настрой: американские индексы акций просели еще на 0,3%, 10-летние UST снизились до YTM 2,64%. По основной теме, бюджетному кризису в США, появилась дата крайнего срока для принятия решения. В своем письме к Конгрессу секретарь Казначейства подчеркнул, что если текущий потолок госдолга не будет повышен, то деньги закончатся к 17 октября. Опубликованная вчера статистика имела второстепенное значение: небольшой рост заказов на товары длительного пользования в августе (+0,1% м./м.) обеспечила транспортная компонента, при этом данные за предшествующий месяц были пересмотрены в сторону заметного понижения (-8,1% м./м. против -7,3% м./м.).
- **Даже на короткие ОФЗ спроса не нашлось.** На вчерашних аукционах Минфину не удалось реализовать в полном объеме ни ОФЗ 25082 (YTM 6,42%), ни ОФЗ 26210 (YTM 6,95%): из предложенных 23,6 млрд руб. размещено было лишь 8,4 млрд руб. При этом наименьший спрос был предъявлен на 6-летние бумаги (размещено 18% предложения). Одной из причин слабых результатов является продолжившееся снижение котировок в условиях негативного внешнего фона (и ослабления рубля). Кроме того, тон последних заявлений представителей ЦБ РФ не предполагает снижение ставки РЕПО в ближайшее время, что свидетельствует об отсутствии спекулятивной привлекательности для покупки ОФЗ. По-видимому, основной спрос на 3-летние ОФЗ был сформирован внутренними участниками, располагающими некоторым избытком рублевой ликвидности.
- **МКБ (B+/B1/BV-) сформировал запас капитала 1-го уровня.** В ходе допэмиссии акций, большая часть которой была осуществлена за счет конвертации субординированных займов основного бенефициара Р. Авдеева (структура акционеров не претерпела изменений), МКБ увеличил уставный капитал на 7,5 млрд руб., что по нашим оценкам, приведет к повышению достаточности основного капитала (показателя Н1.2) с 6,89% на 1 сентября 2013 г. до вполне комфортного для универсального банка уровня 8,64%. Таким образом, недавняя покупка 52% акций Верофарма за 5 млрд руб. была профинансирована из прочих средств акционера. В настоящий момент субординированные бонды CRBKMO 18 торгуются с премией 270 б.п. к старшим бумагам эмитента, что, по нашему мнению, не предполагает потенциала для их ценового роста.
- **Облигации X5 (S&P: B+) нашли большой спрос.** 3-летние X5 БО-2 номиналом 5 млрд руб. были реализованы по ставке купона 9,1% годовых, что заметно ниже первоначального ориентира 9,2-9,5% и соответствует YTM 9,31% (= ОФЗ + 280 б.п.). Интерес к бумагам, вероятно, был обусловлен небольшим предложением в сегменте нефинансовых эмитентов за пределами 1-го эшелона. По нашему мнению, доходность выглядит справедливо в сравнении с выпусками Лента-3 (YTP 9,1% @ март 2016 г.) и О'Кей-2 (YTP 8,9% @ декабрь 2015 г.). Отметим, что полученные средства X5 может направить как на рефинансирование краткосрочного долга (в частности, выпуск Копейка БО-2 номиналом 3 млрд руб. гасится 1 октября 2013 г.), так и на развитие сети, в том числе за счет сделок M&A (по данным СМИ, X5 может приобрести розничную сеть Седьмой Континент).
- **Новые уточнения к Положению №395-П.** Недавно на сайте ЦБ РФ появились изменения к Положению №395-П (Базель 3), которые проясняют некоторые неоднозначные моменты. **1)** Совокупная величина субординированных инструментов, размещенных до 1 марта 2013 г. и не удовлетворяющих Положению, не может быть включена в расчет собственных средств в размере, превышающем остаток по состоянию на 1 января 2014 г. (в соответствии с 215-П). Иными словами, субординированные бонды старого образца, которые некоторые банки (в частности, ПСБ) размещали "про запас" до 1 марта 2013 г., не могут быть использованы в полной мере по мере роста капитала 1-го уровня. **2)** с 1 января 2014 г. все субординированные инструменты старого образца при расчете капитала будут списаны на 20%. **3)** Порог на уровень достаточности базового капитала (Core T1), при котором происходит конвертация/списание субординированных инструментов 1-го уровня, был снижен с 6,4% до 5,5%. **4)** Субординированные облигации должны содержать условие конвертации их в обыкновенные акции (а не списание номинала, как в случае субординированного кредита). Напомним, что размещенные евробонды учитываются как кредит (от SPV).

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.