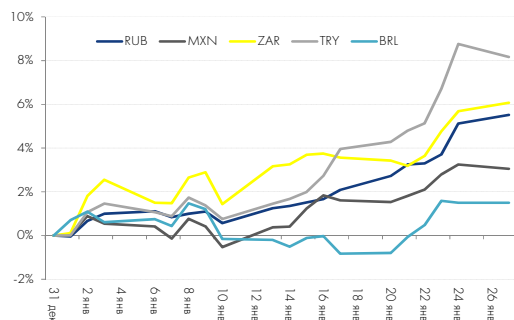


Пульс рынка

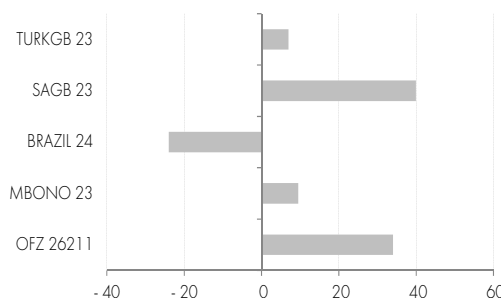
- Рынки переключились в режим sell-off.** Несмотря на отсутствие новостей по США (в пятницу не было макростатистики), американские рынки продемонстрировали сильную коррекцию: индексы акций потеряли 2%, доходности 10-летних UST просели на 6 б.п. до YTM 2,71% (сегодня был небольшой откат до YTM 2,73%). Возможно, инвесторы продолжили отыгрывать слабые данные по промышленному сектору США и Китая, вышедшие ранее. Снижение доходностей базовых активов не остановило суверенные бонды РФ от коррекции (выпуск Russia 42 подешевел на 1,3 п.п.), кредитные спреды расширились. Другим фактором для сокращения позиций в рискованных активах является начинающееся завтра 2-дневное заседание FOMC.
- На границе рубль "ходит хмуро"...** С начала прошлой недели на российском валютном рынке наблюдаются панические настроения. За неделю корзина выросла с 38,9 до 40,1 руб. При стабильной цене на нефть в пятницу она даже достигала 40,35 руб., вплотную приблизившись к верхней границе валютного коридора ЦБ (40,5 руб., чего не было за всю историю действующего курсового механизма с 2009 г.). Отметим, что с начала этого года на фоне глобального оттока средств с развивающихся рынков в условиях сворачивания QE3 обесценились и другие валюты GEM (так, южноафриканский рэнд ослаб на 6,1%, турецкая лира - на 8,2%, мексиканский песо - на 3,2%). Падение рубля к доллару составило порядка 5,5%. Сейчас на российском валютном рынке наблюдается классический эффект "снежного кома", когда ослабление рубля приобрело самоподдерживающийся характер. На наш взгляд, дополнительно на это повлиял курсовой механизм ЦБ: постоянные сдвиги коридора привели формированию устойчивых ожиданий дальнейшего падения курса. Последующую ситуацию, как и любые панические явления, достаточно тяжело прогнозировать. Сегодня на утро верхняя граница коридора составляла 40,5 руб. и уже в первые часы торгов была протестирована участниками рынка. Однако надо отметить, верхняя граница - достаточно жесткий рубеж, который очень тяжело "пробить", т.к. объем интервенций на этом уровне не ограничен. В связи с этим мы ожидаем, что на этой неделе ослабление рубля должно, по крайней мере, замедлиться. Но нельзя исключать и негативный сценарий, при котором волнения разрастутся до такой степени, что у ЦБ начнут покупать по 2-3 млрд долл. в день, и резкое ослабление рубля возобновится: после каждых 350 млн долл. продаж на границе коридор продолжит сдвигаться на 5 коп. вверх, т.е. в течение дня возможно сразу несколько сдвигов. В прошлый четверг и пятницу, когда корзина находилась в верхнем подкоридоре, происходил только 1 сдвиг в день. В такой ситуации ЦБ, скорее всего, придется идти на экстренные меры и ужесточать параметры курсового механизма. Вне зависимости от того, какой сценарий реализуется, текущие уровни курса в среднесрочной перспективе нам видятся неустойчивыми. Поэтому, как только падение курса остановится, и рубль будет стабилен хотя бы в течение недели, возникнут высокие риски его резкого укрепления (минимум на 1-1,5 руб. до 38,5-39,0 руб. за корзину).
- ОФЗ могут не выдержать натиска валютного рынка.** Масштабная коррекция валют пока не привела к заметному росту доходностей облигаций GEM, номинированных в локальных валютах. Например, доходность TURKGB 23 с начала года практически не изменилась (YTM 10,2%), также заметного повышения удалось избежать и 10-летним бумагам Мексики (MBONO 23). На этом фоне ОФЗ выглядели несколько хуже рынков GEM (10-летние бумаги выросли в доходности на ~35 б.п.). Мы не исключаем, что в случае продолжения ослабления рубля (это может дополнительно спровоцировать и население к частичной конвертации своих рублевых депозитов (на 1 января 2014 г. они составляли ~14 трлн руб.)), доходности ОФЗ будут и дальше расти. Мы рекомендуем занимать короткие позиции по длинным ОФЗ (26207, 26211, 26215).

YTD динамика валют GEM...



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

... и доходностей их локальных гособлигаций



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

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

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.