

Пульс рынка

- **Еврозона увязла в клубке противоречий.** В конце прошлой недели новостной фон из региона вновь оказался противоречивым. С одной стороны, Германия поддержала идею ESM, который является важным элементом для осуществления программы интервенций на суверенном долговом рынке еврозоны. При этом А. Меркель выразила уверенность в ратификации механизма ESM конституционным судом страны (12 сентября). В отношении Греции по-прежнему сильны голоса в пользу ее сохранения внутри еврозоны: по оценкам экономистов, урон от выхода Греции (в большей степени, косвенный ущерб вследствие повышения риска неуправляемого развала всей еврозоны) может оказаться выше стоимости ее спасения. С другой стороны, негатива в новостной фон добавили призывы канцлера Германии наделить суд ЕС полномочиями "наказывать" страны за несоблюдение взятых на себя обязательств в отношении госфинансов (в частности, уровня бюджетного дефицита), по-видимому, в рамках усиления контроля над бюджетами периферийных стран. Кроме того, Германия все еще не готова к новым послаблениям (условий по траншу помощи в объеме 240 млрд евро) для Греции, пока не будет получен отчет по визиту "тройки" кредиторов (ЕЦБ, МВФ, Еврокомиссия) в Афины. Финансовые рынки уже порядком подустали от нерешительности лидеров еврозоны, которые пока ничего, кроме словесных интервенций, предложить не могут.
- **Вновь неплохая макростатистика по США.** В последнее время американская экономика демонстрирует темпы восстановления лучше ожиданий. Данные по заказам на товары длительного пользования, опубликованные в пятницу, не стали исключением: их объем в июле вырос на 4,2% м./м. (ожидалось 1,9%), главным образом, за счет гражданского самолетостроения (+78%), а также моторизованных транспортных средств (+13%). Однако об устойчивости позитивных данных говорить пока рано: без учета транспортной компоненты объем заказов снизился на 0,4% м./м. (вместо ожидаемого роста на 0,4%). Также стабильностью позитивных данных не отличаются и другие экономические индикаторы (прежде всего, по рынку недвижимости), что оставляет некоторую возможность для QE3.
- **В ожидании Джексон Хоул.** Главным событием этой недели станет выступление Б. Бернанке на ежегодном экономическом симпозиуме в Джексон Хоул, на котором два года назад, по сути, было дано одобрение QE2 (фактически старт программе был дан чуть позже - 3 ноября). Хотя рынки не ожидают запуск QE3 в Джексон Хоул, оценка главой ФРС состояния американской экономики и тон его выступления могут оказать сильное влияние на аппетит к риску. Отсутствие фразы "значительный и стабильный" в характеристике экономического восстановления будет означать старт QE3, о котором явно указано в последней стенограмме FOMC. Не исключено, что Б. Бернанке, который, по нашему мнению, больше склонен к выжидательной позиции в преддверии президентских выборов (республиканцы в случае победы планируют сменить главу ФРС и даже могут поставить вопрос о возврате к золотому стандарту), вообще воздержится от однозначных оценок текущего состояния экономики. Не менее важным для рынков может стать выступление на том же симпозиуме главы ЕЦБ, который не так давно обещал сделать все возможное для спасения еврозоны и озвучить план антикризисных действий. Отсутствие конкретики в словах М. Драги (что, на наш взгляд, является наиболее вероятным) может спровоцировать волну бегства в качество.
- **На предстоящей неделе Казначейство РФ предложит 88,4 млрд руб.** при этом минимальная ставка по 3-месячным депозитам была увеличена еще на 10 б.п до 6,9% годовых (итого +20 б.п. с прошлой недели). Сегодняшнее расширение лимитов ЦБ РФ на о/п РЕПО до 320 млрд руб. позволит банкам комфортно пройти уплату НДС и акцизов (в размере 270 млрд руб., последний срок истекает сегодня). Сегодня о/п ставки денежного рынка снизились на 30 б.п. до 5,3%. Тем не менее, спрос на 3-месячные депозиты (на аукционе завтра), скорее всего, вновь будет высоким.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Лукойл
Башнефть	Новатэк
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	ТНК-ВР

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Санкт-Петербург
АИЖК	Банк Центр-инвест
Альфа банк	ВТБ
Азиатско-	ВЭБ
Тихоокеанский Банк	
Банк Москвы	ЕАБР
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	Ростелеком
МТС	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	

Прочие

АФК Система

КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк
КБ Ренессанс Капитал	РСХБ
ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика июня: ни шатко, ни валко

Платежный баланс

Со слов А. Улюкаева, отток капитала в феврале замедлился до 9 млрд долл.

Инфляция

Инфляцию по осени считают

Валютный рынок

ЦБ готовится к худшему

Монетарная политика ЦБ

ЦБ ожидаемо оставил ключевые ставки неизменными

Банковский сектор

Банковский сектор: облигации как источник роста розницы

Рынок облигаций

Облигации госбанков: осторожность в выборе не помешает

Промышленность

Промпроизводство: иллюзия роста?

Внешняя торговля

Внешняя торговля: замедление импорта прекратилось

Ликвидность

Ликвидность: ЦБ в поисках новых инструментов рефинансирования

Интервенции ЦБ

Интервенции ЦБ: исключение или новое правило?

Бюджет

Бюджет не дает надежду на ликвидность

Долговая политика

Пополнение Резервного фонда в долг

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
Павел Папин		(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 99 00 доб. 1706

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 корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	(+7 495) 721 2846
-----------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов		(+7 495) 721 2835
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807

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.