Raiffeisen RESEARCH

Fixed Income Daily

29 января 2013 г.

Пульс рынка

- **Неплохие макроданные по США поддержали аппетит на риск.** Новые заказы на товары длительного пользования в декабре выросли на 4,6% м./м., в то время как ожидания предполагали рост на 1,6%. Основное прирост был обеспечен транспортной компонентой, характеризующейся высокой волатильностью (+11,6% м./м. против 0,5% в ноябре). Эта статистика свидетельствует о сохранении позитивных тенденций в обрабатывающей отрасли в декабре, несмотря на существовавшую тогда угрозу fiscal cliff. Данные по рынку недвижимости оказались не столь радужными: объем незавершенных сделок с готовой жилой недвижимостью в декабре сократился на 4,3% м./м. (прогноз предполагал снижение на 0,3%), что обусловлено низким предложением на продажу в сегменте жилья низкой ценовой категории. В целом инвесторы позитивно восприняли очередную порцию американской макростатистики: 10-летние UST подросли в доходности до YTM 1,98% (индексы акций взяли паузу после сильного роста накануне). В ответ на повышение доходностей базовых активов, в сегменте суверенных долгов развивающихся стран продолжилась ценовая коррекция: бонды Russia 42 (G-спред = 130 б.п.) и Brazil 41 (G-спред = 113 б.п.) подешевели на 2 п.п. и 1 п.п., соответственно. Напомним, что с начала года суверенные бумаги РФ выглядели лучше рынка: они подешевели на 5 п.п., в то время как бумаги Бразилии - на 7 п.п. Сегодня начинается 2-дневное заседание FOMC, в результате которого, согласно ожиданиям рынка, комитет сохранит выжидательную позицию (для оценки эффекта от принятых ранее мер). Из сегодняшних макроданных по США интерес представляет значение индекса потребительской уверенности.
- **Рублевые евробонды остаются в моде.** С началом этого года активность на первичном рынке только нарастает, при этом эмитенты 1-ого эшелона для привлечения рублевого фондирования не обходят стороной и рынок еврооблигаций. Вслед за успешным размещением 3-летних бондов Сбербанка (с YTM 7,12% = ОФЗ + 112 б.п.) в очередь на "первичку" рублевых евробондов встали АИЖК (BBB/Baa1/-), НОВАТЭК (BBB-/Baa3/BBB-) и ЕБРР (-/Aaa/AAA). Для иностранных инвесторов, ожидающих сужения кредитных спредов по мере завершения ралли в суверенных бумагах, рублевые евробонды являются неплохим выбором (поскольку локальные выпуски, как правило, уступают им в ликвидности).
- **Интересные и не очень предложения… АФК Система** (BB/Ba3/BB-) сегодня открыла книгу заявок по вторичному размещению выпуска АФК Система-3 на сумму до 10 млрд руб. с ориентиром 100,0-100,5% от номинала, что соответствует YTM 8,94-8,77% @ ноябрь 2016 г. (=ОФЗ + 272-290 б.п.). На вторичном рынке бумаги эмитента АФК Система-4 (YTM 8,5% @ март 2016 г.) близкой дюрации котируются со спредом к ОФЗ в размере 250 б.п. Мы считаем предложенную премию интересной для тех инвесторов, которым важна высокая ликвидность бумаг и которые не имеют острой потребности в капитале. **ГМС** (S&P: B+) начала маркетинг 3-летних ГМС-3 номиналом 3 млрд руб. с ориентиром YTP 10,25-10,51%, который соответствует спреду к суверенной кривой в размере 424-450 б.п. Озвученный ориентир предполагает премию 48-73 б.п. к находящимся в обращении ГМС-2 (YTM 9,62% @ февраль 2015 г. = ОФЗ + 377 б.п.). По нашему мнению, новые бумаги ГМС могут быть интересны лишь тем инвесторам, которые не имеют проблем с капиталом. Напомним, что с 1 февраля 2013 г. величина рыночного риска для облигаций с рейтингом от B до BB+ (включительно) при расчете показателя H1 увеличится с 98% до 164%. По тем же причинам лишь для узкого круга инвесторов (в основном лишь для управляющих компаний) будет интересен находящийся в маркетинге выпуск БО-7 **Татфондбанк**а (Moody's: B3) номиналом 2 млрд руб. с ориентиром YTP 12,89 % - 13,42% к годовой оферте. Самые длинные из обращающихся облигаций эмитента БО-2 предлагают YTM 12,6% @ апрель 2014 г. (бумаги включены в список А1).
- **Роснефть привлекает 2-ой транш кредита** для финансирования покупки TNK-BP. В рамках 2-го транша в объеме 13 млрд долл., 9,8 млрд долл. будет привлечено на 2 года (с маржой 140 б.п.) с целью последующего рефинансирования за счет выпуска облигаций и 3,2 млрд долл. - на 5 лет (с маржой 200 б.п.). Напомним, что 1-ый транш Роснефти составил 16,8 млрд долл. Отметим, что краткосрочная часть этого долга (22,5 млрд долл.) представляет собой потенциальный размер предложения, который появится на первичном рынке облигаций в среднесрочной перспективе. Вслед за размещением бондов Газпрома мы не исключаем выход на долларовую "первичку" Роснефти.

Список покрываемых эмитентов

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

Нефтегазовая отрасль

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

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

Аэрофлот
НМТП
Совкомфлот
Трансаэро
Трансконтейнер
ЮТэйр
Globaltrans (НПК)

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом
МТС
Мегафон
ПрофМедиа
Ростелеком
Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5
Магнит
О'Кей
Синергия
Черкизово

Химическая промышленность

Акрон
ЕвроХим
Нижнекамскнефтехим

Машиностроение

Гидромашсервис
КАМАЗ
Соллерс

Электроэнергетика

Энел ОГК-5
Ленэнерго
Мосэнерго
МОЭСК
РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ
ЛСР

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк
АИЖК
Альфа-Банк
Азиатско-Тихоокеанский Банк
Банк Москвы
Банк Русский Стандарт
Банк Санкт-Петербург
Банк Центр-инвест
ВТБ
ВЭБ
ЕАБР
Газпромбанк
КБ Восточный Экспресс
КБ Ренессанс Капитал
ЛОКО-Банк
МКБ
НОМОС Банк
ОТП Банк
Промсвязьбанк
РСХБ
Сбербанк
ТКС Банк
ХКФ Банк

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика ноября: надежд не оправдала

Платежный баланс

По данным ЦБ, отток капитала во 2 кв. сократился до 9,5 млрд долл. с 33,9 млрд долл. в 1 кв. 2012 г.

Инфляция

Инфляция: позитивные итоги года

Промышленность

Промышленность в ноябре: анемичный рост

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

РЕПО в корзине

ЦБ рассматривает возможность удлинения срока рефинансирования

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

Валютный рынок

Рубль должен выйти из спячки

Курс рубля в 1 кв. 2013 г.: в ожидании дальнейшего укрепления

Бюджет

Бюджет: устойчивый профицит

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ РФ в январе: не время для изменений

Долговая политика

Комфортный план Минфина по заимствованию

Банковский сектор

Новые меры ЦБ РФ по ограничению роста потребкредитов в борьбе за их качество

Рынок облигаций

Минфин рассчитывает на нерезидентов

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ЮУ КЖСИ: качественный квазисубфедеральный риск с премией

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
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.