

Пульс рынка

- ▶ **ФОМС не придал значения слабым макроданным за декабрь.** Итогом заседания FOMC, последнего под руководством Б. Бернанке, стало сокращение программы QE3 еще на 10 млрд долл. (до 65 млрд долл.), при этом, как и в прошлый раз, объемы выкупа UST и ипотечных бумаг были снижены по 5 млрд долл. (до 35 и 30 млрд долл., соответственно). Таким образом, статистика за декабрь, свидетельствующая об ухудшении ситуации как на рынке труда, так и в промышленности, никак не повлияла на ранее озвученный план FOMC полностью завершить QE3 в 2014 г. (7 оставшихся заседаний позволяют постепенно свернуть программу до конца года). Более того, прогноз по экономике был даже улучшен (по-видимому, большинство членов FOMC связывает ухудшение декабря исключительно с погодными условиями), что стало сюрпризом для рынков. Давление продавцов на рынках рискованных активов усилилось (бонды Russia 42 подешевели на 1,5 п.п.), чему сегодня также будет способствовать продолжившийся в январе спад активности в обрабатывающем секторе Китая (по предварительным данным). Снижение доходностей UST (10-летние бонды опустились на 7 б.п. до YTM 2,68%, 3-мес. минимума) отражает, скорее, "бегство" в качество (в условиях продолжающихся распродаж на рынках GEM), чем изменение ожиданий в отношении QE3. Публикуемую в ближайшее время американскую макростатистику (в частности, сегодня выйдут данные по первичным заявкам на пособия по безработице и оценка ВВП за 4 кв.) инвесторы, скорее всего, будут воспринимать прямолинейно: чем хуже данные, тем ниже аппетит к риску. Поскольку пресс-конференции по итогам заседания не было, интерес представляет его стенограмма (выйдет 19 февраля).
- ▶ **ЮАР последовала примеру Турции,** подняв ключевую ставку на 50 б.п. до 5,5% год. Но это не охладило валютных спекулянтов, и рэнд продолжил падение к доллару. Кстати говоря, повышение ставок в Турции оказало лишь краткосрочную поддержку ее нацвалюте (вчера лира подешевела на 1,7%). Таким образом, эти примеры показывают, что регулирование краткосрочных колебаний валютных курсов с помощью ставок не является эффективным (не стоит путать с инфляционным таргетированием). Более того, такие действия центральных банков (на поводу у рынка) могут "подогреть" спекулянтов (которые видят, что могут влиять не только на курс, но и на ставки). Судя по характеру последних заявлений со стороны ЦБ РФ, обеспокоенности в связи с обесценением рубля нет (=ЦБ, скорее всего, не станет повышать ставки). Как мы и предполагали в начале этой недели, ОФЗ не смогли устоять под натиском дешевого рубля: вчера распродажи (главным образом, нерезидентов) сдвинули кривую вверх еще на 10-20 б.п., отражая в т.ч. и рост вмененных ставок по NDF. Мы сохраняем свои рекомендации по коротким позициям в длинных ОФЗ.
- ▶ **Падение рубля: не по дням, а по часам...** После передышки во вторник, вчера начался новый виток резкого ослабления курса. Напомним, что 28 января, завершились налоговые выплаты, которые ассоциируются с поддержкой рубля со стороны продающих валютную выручку компаний-экспортеров. Таким образом, этот фактор в глазах участников рынка больше не препятствует продолжению игры против рубля. Падение рубля вчера оказалось гораздо серьезнее, чем в понедельник - цена бивалютной корзины поэтапно поднялась на 40 коп., достигая 41,06 руб. По данным ЦБ, вчера границы валютного коридора были параллельно сдвинуты 5 раз, т.е. в общей сложности на 25 копеек (до 33,95-40,95 руб.), что, по нашим оценкам, подразумевает почти 2 млрд долл. продаж валюты регулятором (=минус ~60 млрд руб. ликвидности). Однако, судя по стремительности движения курса (в последний час торгов цена бивалютной корзины пересекла 41,05 руб.), сдвигов могло быть и больше. Это, впрочем, вопрос времени, учитывая в т.ч. и новостной фон из США: сегодня на утро стоимость корзины уже находилась вблизи 41,1 руб.
- ▶ **Причуды "тонкой настройки" от ЦБ.** Вчера ЦБ заметно сократил лимиты о/п РЕПО и банкам пришлось погасить задолженность по нему на ~160 млрд руб. до 2,76 трлн руб. Обычно урезание лимитов в это время связано с окончанием уплаты налогов, когда бюджет вновь на некоторое время становится источником ликвидности в т.ч. и для частичного погашения РЕПО. Но сейчас сокращение лимитов может быть вызвано и другой причиной. Напомним, что с 1 февраля (фактически с 3-го) ЦБ отменяет регулярные аукционные о/п операции РЕПО, оставляя фиксированные о/п сделки по 6,5%. Одновременно вводится инструмент "тонкой настройки" - аукционное РЕПО на 1-6 дней, предоставляемое нерегулярно, по мере необходимости, исходя из оценок ЦБ недостатка ликвидности на тот или иной момент (объявление аукциона - в день аукциона не позднее 10:00, зачисление средств в тот же день). Таким образом, ЦБ сокращает лимиты о/п заблаговременно, подготавливая банки к переходу на недельное РЕПО. Мы считаем, что новый механизм в целом может осложнить получение такой ликвидности от ЦБ. В частности, уже вчера на фоне сокращения лимитов и ситуации на валютном рынке при отсутствии сопоставимого встречного притока из бюджета банки были вынуждены привлечь 91 млрд руб. через валютные свопы с ЦБ.

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.