

5 февраля 2013 г.

Пульс рынка

- **Неопределенность не позволяет играть "вдолгую".** За сильным ростом рынков рискованных активов накануне (+1% для индексов акций) вчера последовало не менее заметное их снижение: индексы акций просели на 1,5%, при этом доходности 10-летних UST опустились на 7 б.п. до YTM 1,96%. Катализатором фиксации прибыли стало усилившееся беспокойство инвесторов относительно политической ситуации в еврозоне. Этому способствовали подозрения в коррупции премьер-министра Испании, а также результаты последних социологических опросов в Италии, согласно которым С. Берлускони заметно сократил отставание от правящей партии. Также на рынки вновь вернулись сомнения относительно способности (политической воли) периферийных стран проводить меры бюджетной экономии. Вчера доходности 10-летних бондов Испании и Италии выросли на 23 б.п. и 14 б.п. до YTM 5,42% и YTM 4,46%, соответственно. Напомним, что в этом году этим странам предстоит рефинансировать госдолг в сумме 481 млрд евро, из которых 65,2 млрд евро - выплата процентов. В этой связи интерес представляет заседание ЕЦБ, запланированное на четверг. Сохранение выжидательной позиции (общие слова без какой-либо конкретики), скорее всего, усилит негативные настроения. С другой стороны, наличие позитивных тенденций в макростатистике по США и Китаю позволит избежать глубокой коррекции.
- **ЦБ урезает лимиты РЕПО, что сейчас может обернуться всплеском коротких ставок.** Они опустились заметно ниже 6% только в последние дни (до ~5,5%). Бюджетные поступления в первые дни месяца (только 100 млрд руб.) оказались существенно меньше, чем мы предполагали, и чем в начале февраля прошлого года. Однако в отсутствие новых крупных выплат их приток, по нашему мнению, и обеспечил некоторое облегчение на рынке. Одним из очевидных источников изъятия ликвидности на этой неделе станет завтрашнее погашение банками ~70 млрд руб. депозитов Казначейства, для пролонгации которых ведомство предлагает сегодня аналогичную сумму под мин. 5,7% на 7 дней (зачисление средств завтра). Компенсировать этот отток могли бы и 100 млрд руб. от погашения ОФЗ 25078 завтра, однако, не все эти средства, как мы считаем, поступят в систему (если их основным держателем являлась ГУК). Главной неприятной неожиданностью в этой ситуации, стало то, что сегодня ЦБ резко урезал недельные лимиты по РЕПО (с 1,3 трлн руб. до 0,7 трлн руб.). При сохраняющихся символических о/п лимитах от регулятора (всего 10 млрд руб.) именно недельные средства являлись основным источником компенсации дефицита ликвидности. Стремление ЦБ дестимулировать банки занимать через РЕПО, которое требует залога, обоснованно. Но ввиду сегодняшнего сильного сужения лимитов завтра банки должны будут погасить почти 500 млрд руб. РЕПО, что даже при поддерживаемых завышенных остатках на корсчетах (854 млрд руб.) кажется нам серьезным испытанием, тем более, что в это время банки погашают депозиты Казначейства, а новое предложение средств от ведомства сильно ограничено. Изменить ситуацию мог бы 1) крупный приток из бюджета, который в целом характерен для начала месяца (но поступление масштабных объемов именно в эти даты не гарантировано), или 2) существенное расширение ЦБ о/п лимитов РЕПО завтра, что маловероятно, исходя из той политики лимитов, которую проводит Банк России в последние дни. Таким образом, мы ожидаем, что короткие ставки денежного рынка завтра могут вернуться к 6%, если не выше.
- **Сбербанк: за маржой - в розницу.** По данным СМИ, Сбербанк поднял ставки по розничным кредитам на 3-5,6 п.п. (в среднем до 17-25,5% годовых). Принимая во внимание стабилизацию ставок по депозитам, по данным ЦБ РФ (кроме того, ХКФ Банк недавно объявил о снижении ставок), а также уменьшение стоимости средств на публичных рынках (в частности, доходности рублевых облигаций за последние 12 месяцев в среднем снизились на 40 б.п.), такое повышение выглядит несколько странным. По нашему мнению, таким образом Сбербанк старается компенсировать замедление роста процентных доходов в корпоративном сегменте (скорость его прироста за год упала в два раза - с 26% до 13%) за счет розницы, в которой сохраняется быстрый рост (~40% г./г.). Намерение увеличить прибыльность может также объясняться желанием повысить достаточность капитала (Н1 составил 12,62% на 1 января 2013 г.) в свете ужесточения регулирования ЦБ РФ (так, с 1 февраля произошло увеличение коэффициентов рыночного риска, в середине года предстоит повышение коэффициентов риска для необеспеченных розничных кредитов).

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Замедление роста ВВП: "инъекция" от ЦБ неминуема?

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

Валютный рынок

Рубль должен выйти из спячки

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

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ РФ в январе: не время для изменений

Банковский сектор

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

Рынок облигаций

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ЮУ КЖСИ: качественный квазисубфедеральный риск с премией

ОФЗ "отстрелялись" - на очереди 1-й эшелон

Промышленность

Промышленность в ноябре: анемичный рост

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

Новый штурм 2-триллионных высот РЕПО намечен на апрель?

Бюджет

Бюджет: устойчивый профицит

Долговая политика

Комфортный план Минфина по заимствованию

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	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

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	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Прочие

АФК Система

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.