

Пульс рынка

- ▶ **Китай сдержал натиск пессимистичных настроений.** Вчера рынки находились под влиянием в целом негативного новостного фона. Некоторое продвижение по греческому вопросу (часть мер бюджетной экономии была согласована правительством Греции) в преддверии саммита лидеров ЕС 18-19 октября может оказаться недостаточным для Германии (сегодня состоится визит А. Меркель в Афины), которая по-прежнему настаивает на полном соблюдении всех условий для получения очередного транша помощи в объеме 31 млрд евро. Кстати говоря, именно меры экономии (прежде всего, сокращение бюджетных расходов) являются основным фактором, который, по мнению МВФ, продолжит оказывать негативное влияние на рост глобальной экономики. МВФ в очередной раз снизил прогноз по росту мирового ВВП с 3,9% до 3,6% в 2013 г. в предположении, что 1) США удастся избежать fiscal cliff, и 2) антикризисный план ЕЦБ заработает (т.е. периферия все-таки официально обратится за помощью в EFSF/ESM). Ожидания слабой корпоративной отчетности за 3 кв. 2012 г. также оказывают негативное давление на рынки. Сдержать усиление пессимизма позволил ЦБ Китая, который осуществил необеспеченную эмиссию на открытом рынке (в виде покупки акций ICBC, крупнейшего в мире банка по капитализации). Также регулятор провел операции РЕПО на сумму 265 млрд юаней (~42 млрд долл.). В результате индексы акций просели на 0,5-1,0%, доходности 10-летних UST снизились на 4 б.п. до YTM 1,7%. Сегодня интерес представляет статистика из еврозоны, в частности, данные по промышленному производству, а также уровню потребительской инфляции.
- ▶ **Развивающиеся долговые рынки сохраняют форму.** Несмотря на негативную динамику рынков акций, цены на долговых рынках развивающихся стран продолжают медленно расти, что обусловлено, главным образом, относительно высокими котировками нефти Brent (112 долл./барр.). Российский сегмент не является исключением: бонды Russia 42 (YTM 4,3%) и Russia 30 (YTM 2,9%) котируются по цене 122% и 126% от номинала, соответственно. Отметим, что спред к кривой Бразилии сохраняется на уровне ~50 б.п. (Brazil 41 стоят YTM 3,8%) при сопоставимом наборе рейтингов.
- ▶ **Спрос на ликвидность может несколько возрасти перед новым периодом усреднения** (с 10 октября), когда банки стремятся нарастить остатки на корсчетах для соблюдения нормативов обязательного резервирования. Неслучайно вчера ЦБ расширил лимиты о/п РЕПО до 200 млрд руб. против 140 млрд руб. накануне и может оставить их такими же в ближайшие дни. Однако, ввиду более высоких средних остатков на корсчетах на 9 октября (730 млрд руб.), чем месяцем ранее, потребность в дополнительных средствах, на наш взгляд, будет умеренной. Тем не менее, вопреки достаточному уровню остатков в ЦБ, краткосрочные ставки денежного рынка снизились в начале месяца не столь значительно, как мы ожидали, и продолжают превышать аукционную ставку РЕПО с ЦБ (RUONIA ~5,8%). Учитывая скудный приток средств из бюджета, но, с другой стороны, увеличение предложения средств со стороны ЦБ и Казначейства РФ, мы ожидаем, что до конца недели однодневные ставки будут колебаться около 5,6-5,7%.
- ▶ **Минфин пролонгирует депозиты на 2013 г.** На этой неделе у банков будет возможность пролонгировать до середины января до 76 млрд руб. задолженности по депозитам Казначейства РФ. Будут проведены 2 аукциона по 38 млрд руб. на 98 дней, каждый, до 16 и 18 января 2013 г. соответственно, по мин. ставке 7,1%, что несколько выше мин. ставки по 3 мес. РЕПО с ЦБ (7%). Недавно представители Минфина заявляли о возможности переноса 300 млрд руб. депозитов на 2013 г., однако пролонгация началась несколько раньше, чем мы ожидали, учитывая, что львиная доля погашений из текущей задолженности по депозитам в 556,7 млрд руб. приходится не на октябрь (только 84,3 млрд руб.), а на ноябрь (321 млрд руб.). Более ранняя пролонгация может только приветствоваться во избежание обострения ситуации с ликвидностью к концу года, способствует сглаживанию дефицита ликвидности банковского сектора и сдерживанию роста ставок.

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 августа: не пора ли беспокоиться?

Платежный баланс

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

Инфляция

РФ: ожидаемый рост инфляции

Валютный рынок

Курс рубля: фактор Роснефти

Монетарная политика ЦБ

ЦБ РФ вчера поднял депозитные и кредитные ставки на 25 б.п.

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: без сюрпризов

Ликвидность

Ликвидность: ЦБ в поисках новых инструментов рефинансирования

Интервенции ЦБ

ЦБ готовится к худшему

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
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 Кенякин		(+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.