

Пульс рынка

- **Стенограмма FOMC сыграла на повышение.** Хотя ее значимость и была низкой (она была составлена до выхода слабой статистики по рынку труда), содержащаяся в ней фраза "позитивный эффект от QE перевешивает риски" стала поводом для роста акций до новых высот (индексы прибавили 0,7-1%). Небольшая коррекция произошла в 10-летних UST, их доходности подросли до YTM 1,80%, что, тем не менее, не вызвало ценового снижения суверенных бондов Russia 42. Инвесторы проявляют повышенный интерес и к бумагам за пределами суверенного сегмента.
- **Металлоинвест (BB-/Ba2/BB-) нашел высокий спрос.** Размещение 7-летних евробондов компании прошло по нижней границе ориентира YTM 5,625% (G-спред = 443 б.п.) при относительно большом объеме размещения 1 млрд долл. С учетом наклона кривой доходностей корпоративных выпусков эмитентов с рейтингом "BB" (прежде всего, ВымпелКома и Северстали), размещение бумаг Металлоинвеста прошло практически без премии к рынку (в частности, к более короткому выпуску METINR 16). В то же время, принимая во внимание недавнее повышение агентством Moody's рейтинга компании на одну ступень (в связи со стабилизацией структуры акционеров и сохранением высокой прибыльности, несмотря на ухудшение рыночной конъюнктуры), мы считаем, что бонды Металлоинвеста заслуживают более узкий спред к кривой Северстали (BB+/Ba1/BB) (сейчас он составляет 110 б.п.). В ближайшее время на рынке евробондов недостатка в качественных бумагах не будет: в маркетинг вышли Газпром нефть (BBB-/Baa3/-) и Уралкалий (BBB-/Baa3/BBB-).
- **Аукционы Минфина вызвали большой интерес.** Спрос на вчерашних аукционах по 6-летним ОФЗ 26210 и 15-летним ОФЗ 26212 превысил предложение в 2,9 и почти в 2 раза, соответственно. При этом размещение 6-летних ОФЗ прошло с YTM 6,41%, что оказалось на 4 б.п. ниже границ ориентира. Мы отмечаем наличие большого числа неконкурентных заявок (на них пришлось 98,5% размещения). В результате три конкурентные заявки (одна из которых на 413 млн руб. с YTM 6,41%) привели к столь агрессивной цене. Желающих зафиксировать убыток из-за неудачного участия в аукционе (готовности купить "по любой цене") сегодня с утра не наблюдалось: цены на покупку и продажу стоят очень широко. Как мы и предполагали, относительно большой объем (25 млрд руб.) предложения длинных бумаг транслировался в некоторую премию: доходность сложилась на уровне YTM 7,13% (что соответствует премии 3 б.п. к сделкам предшествующего дня). Премия была отыграна на вторичных торгах: котировки ОФЗ 26212 поднялись до 100,8% от номинала (YTM 7,08%), что на 45 б.п. выше цены отсечения на аукционе. Нереализованный спрос на аукционах вызвал ценовой рост всего рынка ОФЗ: так, длинные ОФЗ 26207 подорожали на 70 б.п., при этом их доходность опустилась ниже YTM 7,0%.
- **Краткосрочные риски для Мечела снижаются?** Мечел (Moody's: B3) привлек у ВТБ 5-летний кредит в объеме 40 млрд руб. (1,3 млрд долл.), по которому предусмотрен льготный период (15 месяцев) с ежеквартальной амортизацией долга после него. Привлеченные средства планируется направить на рефинансирование текущей задолженности группы: по состоянию на 30 сентября 2012 г., краткосрочный долг Мечела составлял 2,5 млрд долл. Оставшаяся часть в объеме 1,2 млрд долл. может быть погашена за счет возможной (по данным СМИ) продажи 25% акций наиболее прибыльного актива Мечел-Майнинг (который генерирует 80% всего операционного потока) на сумму 1,25 млрд долл. В результате возрастает вероятность исполнения эмитентом обязательств по коротким облигациям Мечел-5 (@ 16 апреля 2013 г.), Мечел БО-3 (@ 24 апреля 2013 г.), Мечел-2 (@ июнь 2013 г.) и Мечел-4 (@ июль 2013 г.) общим номиналом 20 млрд руб. В то же время стоит отметить, что Мечел имеет необходимость в финансировании инвестиционных проектов (строительство универсального рельсобалочного стана и разработка Эльгинского угольного месторождения), что потребует 500-600 млн долл. в год. Кстати говоря, компания намерена привлечь более 1 млрд долл. у ВЭБа на разработку Эльги, но не исключено, что этот кредит будет структурирован отдельно (например, как project finance). Пока делать выводы в отношении более длинных облигаций (с погашением после 2014 г.), по нашему мнению, преждевременно: долговая нагрузка остается высокой, а на повышение цен на уголь в условиях стагнации глобальной экономики рассчитывать не приходится.

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

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика февраля: "пациент" скорее жив...

Платежный баланс

Отток капитала в январе мог составить 8-10 млрд долл.

Инфляция

Инфляцию подогрели алкоголь и сигареты

Валютный рынок

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

Курс рубля «пустился в бега»

Монетарная политика ЦБ

Решение ЦБ по ставкам: медлить нельзя понизить

Заседание ЦБ обошлось без сюрпризов

Вечная дилемма ЦБ, или как не поддаваться искушению

Э. Набиуллина была выдвинута на пост главы ЦБ: сюрприз с оттенком консервативности

Рынок облигаций

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ОФЗ "отстрелялись" - на очереди 1-й эшелон

Case-study: где выше прибыльность - в ОФЗ или 1-м эшелоне?

Промышленность

Промышленность перешла в отступление?

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

Новый штурм 2-триллионных высот РЕПО намечен на апрель?

Конвертация трансферта в Резервный фонд — новый канал ликвидности от Минфина?

ЦБ РФ: реформа рефинансирования

Бюджет

Бюджетная анти-диета

Долговая политика

Комфортный план Минфина по заимствованию

Банковский сектор

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

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
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.