

Пульс рынка

- ▶ **Чем лучше экономике США, тем хуже финансовым рынкам.** Вчера значительный интерес вызвала публикация стенограммы с последнего заседания FOMC, которая идет вразрез со недавними заявлениями Б. Бернанке. Сюрпризом для рынков стало повышение среди членов комитета популярности идеи "exit strategy", которая должна быть инициирована либо в ответ на улучшение экономического прогноза, либо в случае изменения оценки эффективности QE. Напомним, что глава ФРС оценивает наблюдающееся восстановление экономики США как недостаточно устойчивое, при этом для заметного снижения безработицы требуются монетарные стимулы. Наибольшее внимание заслуживает фраза "unemployment 'trigger' is not necessarily a specific number", которая означает, что ФРС может начать "exit strategy" еще до достижения безработицей целевого значения (6,5%). Таким образом, наблюдающееся с начала этого года повышение доходностей UST отражает обоснованное беспокойство участников рынка, что сворачивание стимулирующих мер может произойти еще до конца этого года. При этом, чем лучше будут данные по американской экономике, тем большее давление будут испытывать UST. На этом фоне в суверенном сегменте GEM вчера продолжилась коррекция: бонды Brazil 41 потеряли в цене еще 2 п.п., бумаги Russia 42 подешевели на 1 п.п. до 115%.
- ▶ **Длинные ОФЗ проигнорировали повышенный спрос на аукционе.** Вчерашний аукцион привлек значительный интерес участников: спрос составил 41 млрд руб. на 7-летние ОФЗ, предложенные в объеме 30 млрд руб. Тем не менее, для реализации бумаг в полном объеме Минфину пришлось установить отсечку по верхней границе ориентира (YTM 6,56%). Предложенная премия была отыграна на вторичных торгах: ценовой рост бумаг составил 15 б.п. (от средневзвешенной цены аукциона), доходность снизилась до YTM 6,53%. Тем не менее, позитивный импульс в среднесрочных бумагах остался незамеченным на длинном конце кривой ОФЗ: после аукциона вчера бумаги торговались на ранее достигнутых ценовых уровнях, а сегодня утром котировки просели на 40 б.п. (в частности, ОФЗ 26207 ушли ниже 109,9% от номинала). Происходящее в последнее время увеличение наклона кривой ОФЗ обусловлено, в том числе, перераспределением средств пенсионных накоплений в пользу негосударственных управляющих компаний, что приводит к сокращению дюрации портфеля ценных бумаг на балансе ГУК (на 57% состоит из госбумаг).
- ▶ **Напряженность на денежном рынке ожидаемо повысилась вслед за уплатой налогов.** Основной причиной оттока средств явилось завершение вчера платежей по НДС, которые, по нашим оценкам, могли составить ~150 млрд руб. Недостаток ликвидности, как мы и предполагали, банки компенсировали за счет роста задолженности по РЕПО с ЦБ: с начала недели она подросла более чем на 200 млрд руб. до 1,34 трлн руб. Однако короткие ставки все же поднялись выше 6%, где находятся и сейчас. То, что потребность в госрефинансировании возросла, косвенно подтверждается высоким спросом на аукционе Казначейства во вторник (спрос в 3 раза превысил предложение, срок -1 неделя, зачисление средств в среду) и ростом аукционной ставки (до 6% после 5,6% ранее), при том, что заявленного лимита (10 млрд руб.) изначально было достаточно для пролонгации погашаемых в среду депозитов. В ближайшие дни будет производиться уплата НДС и подросших акцизов (до 25 февраля, ~280 млрд руб.), а также части экспортной пошлины, что, по нашим оценкам, суммарно может привести к чистому изъятию средств из банковской системы в ~300 млрд руб. Мы не исключаем, что в налоговые даты ЦБ пойдет на некоторое расширение о/п лимитов, но короткие ставки, скорее всего, продолжат колебаться вблизи 6%.
- ▶ **Магнит (S&P: BB-) разместился лучше рынка.** В результате сбора книги заявок доходность 3-летних бумаг Магнит-1 номиналом 5 млрд руб. была определена на уровне YTP 8,68% (=ОФЗ + 260 б.п.), что оказалось на 10 б.п. ниже первоначального ориентира. Отметим, что с таким же спредом к суверенной кривой прошло размещение 5-летних облигаций РусГидро-7,8, хотя рейтинг эмитента по шкале S&P на 2 ступени выше. По-видимому, невысокий объем предложения (в отличие от РусГидро), а также признанное рынком сильное кредитное качество компании позволили ей разместиться лучше рынка.

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

КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк
КБ Ренессанс Капитал	РСХБ
ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

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

Высокая инфляция января склоняет чашу весов в пользу ЦБ

Валютный рынок

Рубль должен выйти из спячки

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

Монетарная политика ЦБ

Решение ЦБ по ставкам: медлить нельзя понизить

По нашим оценкам, ставки будут снижены ЦБ не раньше марта

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

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.