

20 января 2009 г.

Ежедневное обозрение

ГЛАВНОЕ

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

- Когда укрепление рубля не радует » стр. 2

Индикаторы

Долларов США за Евро	1.3110	- 1.5 %
Рублей за доллар США	32.3621	+ 0.0 %
Нефть Brent, USD/барр.	\$ 43.49	- 0.5 %
Москва-39, дох. % год.	8.80%	+ 0 б.п.
Россия-30, дох. % год.	9.40%	- 0 б.п.

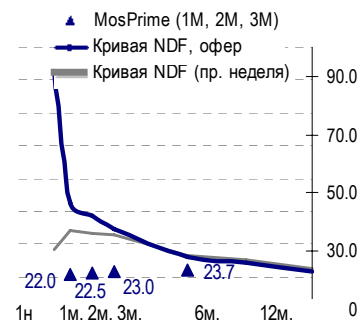
Остатки на к/с, млрд руб.	541.2	+ 20.7 %
Остатки на д/с, млрд руб.	141.1	- 46.5 %
Сальдо операций с ЦБ	-1289.4	

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

22 янв	Погашение Ак Барс Банк-2 Погашение РЖД-5 Погашение Мотовилихинские заводы-1
27 янв	Оферта Синергия-2 Оферта Росскат-Капитал-1 Оферта Магнолия-1
28 янв	Оферта ЭФКО-2

MosPrime и кривая NDF



Лидеры роста

1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
АИЖК-5	83.30	+ 1 330	2.8	14.51%
Мосэнерго-2	79.80	+ 1 330	2.7	*16.69%
АИЖК-11	74.41	+ 1 120	4.9	14.93%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Содружество-1	71.00	+ 1 798	0.8	69.43%
РусСтандарт-5	89.90	+ 1 490	0.7	*32.12%
Зенит-4	98.35	+ 839	0.0	0.00%

Лидеры падения

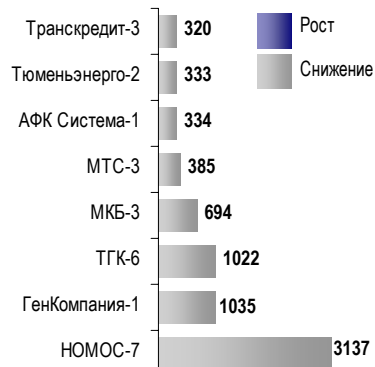
1 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
РСХБ-2	88.00	- 703	2.0	15.28%
ФСК-2	91.00	- 600	1.4	15.86%
РЖД-7	87.94	- 485	3.3	11.83%

2 эшелон

	Цена, % ном.	Изм. цены, б.п.	Дюрация, лет	Доходн. %
Белон-2	62.00	- 1 800	0.6	*80.00%
Протек-1	71.00	- 1 775	0.8	*64.07%
УРСИ-8	87.00	- 1 285	1.2	*22.98%

Лидеры по оборотам



Лидеры по оборотам за день, млн руб.

*к оферте

ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

Когда укрепление рубля не радует

Ситуация, характерная для середины ноября прошлого года, повторяется. Вся рублевая ликвидность, которую вбрасывал ЦБ через беззалоговые кредиты и Минфин через расходы бюджета, ушла в валюту и на рынке опять ощущается острый дефицит рублей. По нашим оценкам, вчера у ЦБ купили еще \$10 млрд., расчеты по этим сделкам должны произойти сегодня, но у банковской системы нет достаточной рублевой ликвидности для их осуществления. Как и в ноябре, Банк России не стал жестко карать банки за их активность на валютном рынке и предоставил им возможность сегодня занять у него рубли без ограничений посредством операций «валютный своп». Однако неожиданное укрепление рубля, которое произошло утром, по нашему мнению, говорит о том, что участники рынка не слишком уверены, что подобная благосклонность ЦБ сохранится в ближайшем будущем.

Сегодня ЦБ снова расширил валютный коридор, в результате чего стоимость бивалютной корзины на короткое время поднялась с 37.8 руб. до 38.2 руб. Однако потом произошло резкое укрепление рубля: стоимость бивалютной корзины в определенные моменты опускалась до 37.5 руб. Сейчас корзина колеблется в диапазоне 37.6 - 37.8 руб. По нашему мнению, столь необычная для последнего времени ситуация на валютном рынке объясняется ожиданиями участников, что в ближайшие дни объемы рублевой ликвидности, предоставляемые Банком России, могут быть резко сокращены, либо ее стоимость станет очень высокой. Опасаясь, что фондировать длинные позиции по валюте станет запретительно дорого, банки начали их закрывать.

Центральный банк уже не первый месяц пытается предотвратить отток капитала, который по мере ускорения ослабления рубля только нарастал: повышались процентные ставки, выпускались рекомендации для банков не увеличивать рост иностранных активов. Однако в то же время, российские власти активно помогали банкам, предоставляя им огромные финансовые ресурсы и пытаясь восстановить кредитование в экономике. Две эти цели вступали в противоречие. Возможно, теперь власти хотят сконцентрироваться на оттоке валюты из страны, который принимает грандиозные масштабы, и допустить хотя бы на короткое время резкое повышение краткосрочных процентных ставок и дефицит рублевой ликвидности. По нашим прогнозам, в ближайшие недели на межбанковском рынке будут наблюдаться самые высокие ставки с начала кризиса.

По нашему мнению, успешность борьбы с оттоком валюты в среднесрочной перспективе зависит от изменения в курсовой политике Банка России: необходимо либо остановить ослабление рубля на приемлемом для экономики уровне, либо отпустить рубль в свободное плавание с возможностью осуществления периодических интервенций. Даже если ЦБ с помощью ограничения рублевой ликвидности заставит участников рынка продать валюту, то при сохранении негативных курсовых ожиданий покупки валюты возобновятся, как только процентные ставки снизятся - а они должны будут снизиться, так как в противном случае перспективы экономики станут очень мрачными.

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Михаил Никитин	mnikitin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9934
Константин Сорин	konstantin.g.sorin@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2893
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801

Операции на рынке корпоративных облигаций

Продажи

Наталья Пекшева	npekcheva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Андрей Бойко	aboiko@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5231
Анастасия Евстигнеева	anastasia.s.evstigneeva@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9971
Антон Кеняйкин	anton.kenyaykin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978

Торговые операции

Александр Лосев	alosev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9976
Александр Глебов	aglebov@raiffeisen.ru	(+7 495) 981 2857
Семен Гавриленко	semen.gavrilenko@raiffeisen.ru	+ (7 495) 721 9974

Организация выпуска и размещения корпоративных облигаций

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин	npatrakhin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2834
-----------------	--------------------------	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	ogordienko@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов	okornilov@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Екатерина Михалевич	emikhalevich@raiffeisen.ru	(+7 495) 775 5297
Дмитрий Румянцев	droumiantsev@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2817
Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Татьяна Костина	tatyana.s.kostina@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Тимур Файзуллин	tfazullin@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900

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.