



1 ноября 2012 г.

Пульс рынка

- **Рынки смотрят вниз, несмотря на хорошие данные по Китаю.** Данные по обрабатывающему сектору страны в октябре (значение индекса PMI оказалось выше 50 в отличие от предыдущего месяца) свидетельствуют о стабилизации экономики, которая с начала этого года демонстрировала замедление. Возможно, проявился позитивный эффект от интенсификации госрасходов на инфраструктурные проекты, которые смогли компенсировать снижение экспорта (в Европу). Несмотря на позитивные данные по Китаю, а также выход корпоративной отчетности накануне в целом лучше ожиданий, американские индексы практически не изменились: в преддверии президентских выборов инвесторы предпочитают занимать выжидательную позицию. Появились новые "безрадостные" (но ожидаемые) детали по греческому вопросу: согласно подготовленному Афинами проекту бюджета, долг/ВВП в ближайшие годы будет только расти (а не снижаться, как планировалось в рамках согласованного пакета помощи в 174 млрд евро). В частности, в следующем году долг вырастет до 189%, а в 2014 г. - до 192% к ВВП. Судьба нового транша помощи должна быть решена 12 ноября на заседании рабочей группы. По нашему мнению, Греция в очередной раз будет спасена, несмотря на очевидную неспособность страны выполнять бюджетные ограничения.
- **На денежном рынке аномалия.** Несмотря на то, что налоговый период закончился, и 30 и 31 октября бюджет уже начал вливать в банковскую систему большие объемы ликвидности, краткосрочные ставки остаются на уровне 6,5%. Такая картина еще более удивительна, если учесть, что 30 октября ЦБ выдал 90 млрд руб. дополнительных среднесрочных кредитов под нерыночные активы, а вчера объем РЕПО с ЦБ снизился на 120 млрд руб. Таким образом, банки снижают задолженность по РЕПО, хотя напряженность на денежном рынке сохраняется. Можно предположить, что такая ситуация связана с действиями ограниченного числа крупных участников рынка, которые нуждаясь в рублях, исчерпали возможности рефинансирования в ЦБ и активно привлекают средства на денежном рынке. Поэтому дальнейшее развитие событий будет зависеть от того, насколько серьезны их потребности в ликвидности. На наш взгляд, существует высокая вероятность, что традиционные бюджетные вливания в начале месяца окажут лишь ограниченное позитивное влияние на рынок.
- **Аукцион Минфина: зачет со второго раза.** По итогам вчерашнего аукциона был размещен практически весь (29,7 млрд руб.) предложенный объем выпуска ОФЗ 26208, при этом спрос внутри границ ориентира составил 45,88 млрд руб. Отметим, что порядка 73% всех заявок находилось в диапазоне YTM 7,21-7,22% (что соответствует нижней границе ориентира), при этом на неконкурентные заявки пришлось лишь 7% реализованного объема. После аукциона на вторичном рынке котировки подросли на 20-30 б.п. Мы не исключаем, что заметная часть спроса была сформирована пассивными инвесторами (например, управляющими пенсионными средствами).
- **ЦБ рассматривает возможность удлинения срока рефинансирования.** По сообщению СМИ, в ответ на критику со стороны крупнейших госбанков того, что регулятор ограничивает предоставление длинной ликвидности, ЦБ РФ планирует изучить вопрос еще большего удлинения сроков операций рефинансирования после введения плавающих ставок по инструментам от 31 дня. Сейчас максимальный срок предоставления ликвидности от ЦБ формально составляет 1 год, но годовые кредиты имеют запретительно высокие ставки 8,0-8,25% год., что, в частности, превышает доходность ОФЗ. По-видимому, продолжающийся рост дефицита длинной ликвидности в системе стал поводом для возобновления дискуссии на эту тему. Переход к плавающей ставке по длинным инструментам рефинансирования позволит регулятору, с одной стороны, сократить дефицит долгосрочной ликвидности в системе, и в то же время сохранить контроль над монетарными факторами инфляции. Однако, как мы писали ранее, привлекательность этого инструмента во многом будет зависеть от технических деталей.

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

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика сентября разочаровывает

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: на пути к 7%

Валютный рынок

Сделка Роснефти по покупке ТНК-ВР не должна оказать существенного влияния на курс рубля до конца 1П 2013 г.

Монетарная политика ЦБ

В октябре ЦБ оставил все ставки без изменений

Банковский сектор

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

Рынок облигаций

Минфин рассчитывает на нерезидентов

Промышленность

Промпроизводство: надежда на улучшение?

Внешняя торговля

Внешняя торговля: динамика импорта указывает на риски экономики

Ликвидность

РЕПО в корзине

ЦБ РФ повышает привлекательность длинных инструментов

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

Интервенции ЦБ

ЦБ готовится к худшему

Бюджет

Профицит бюджета сокращается, но напряженность с ликвидностью остается

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 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
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Леонид Бережанский		(+7 495) 721 9900 доб. 5482

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.