

3 февраля 2014 г.

Пульс рынка

- **Замедление в Китае мешает восстановлению рынков.** Январь оказался худшим месяцем для мировых финансовых рынков за долгое время: американские индексы S&P 500 и Dow Jones и индекс MSCI World показали самую негативную месячную динамику с мая 2012 г., а индекс развивающихся рынков MSCI – с января 2009 г. Сегодня снижение продолжилось из-за достаточно слабой производственной статистики Китая: индекс PMI снизился до 50,5 с 51 в декабре. Сегодня также ожидается публикация данных по PMI еврозоны и США. На фоне продолжающегося бегства в качество доходности 10-летних UST еще немного снизились - до YTM 2,66% (после "пробития" 3% в начале января).
- **Короткие ставки МБК должны немного снизиться на этой неделе - до ~6%.** Этому должно способствовать ожидаемое улучшение ситуации с ликвидностью. Бюджетные средства (в рамках исполнения расходных обязательств) уже начали поступать в систему: их приток с 29 января, по нашим оценкам, превысил 100 млрд руб., а в ближайшие дни поступления должны увеличиться. Кроме того, ввиду окончания периода усреднения мы ожидаем некоторого снижения текущих высоких остатков на корсчетах в ЦБ (1,1 трлн руб.), что также может стать дополнительным источником ликвидности. Технически немного осложнить ситуацию может, пожалуй, отмена с сегодняшнего дня регулярных аукционных операций о/п РЕПО. При этом достаточность недельных лимитов может зависеть не только от оценки ЦБ дефицита средств на этой неделе, но также и от ситуации на валютном рынке. Мы отмечали, что возможный переток средств в валюту уже мог вызвать дополнительный спрос на рефинансирование ЦБ (банки были вынуждены нарастить свопы с ЦБ), что может привести к выборочному ограничению регулятором лимитов по своим инструментам. Главным же негативным фактором на этой неделе останется отток средств из банковского сектора в связи с интервенциями ЦБ. Рубль за прошлую неделю упал примерно на 1% по отношению к бивалютной корзине. Границы валютного коридора были сдвинуты вверх в этот период в совокупности на 75 копеек (до 34,25-41,25 руб. сегодня на утро), что сопровождалось продажей почти 5,5 млрд долл. Из них в минувшую пятницу интервенции составили, скорее всего, около 0,4 млрд долл., и границы сдвигались только один раз. Сегодня с утра бивалютная корзина торгуется вблизи отметки 40,8 руб. Таким образом, по нашим оценкам, на фоне резкого падения курса продажи валюты ЦБ привели к оттоку рублевой ликвидности в размере ~190 млрд руб. На этой неделе сдвиг валютного коридора даже при благоприятном сценарии (если рубль не будет снова штурмовать верхнюю границу) будет осуществляться каждый день, что предполагает не менее 60 млрд руб. изъятий. При этом вероятность более интенсивного ослабления, а значит, и более значительных изъятий, все же велика. Казначейство РФ во вторник и четверг проведет аукционы по размещению средств на депозиты банков на общую сумму 70 млрд руб. (55 млрд руб. на 2 недели под 6%, 15 млрд руб. на полгода под 7%), т.е. ровно столько, сколько необходимо для погашений в этот период (нейтральный эффект на ликвидность).
- **МЭР прогнозирует рост ВВП в 1 кв. 2014 г. только на 1%.** Об этом сообщил А. Клепач в пятницу. Тогда же появились и предварительные оценки Росстата, согласно которым ВВП за 2013 г. вырос только на 1,3%. Судя по опубликованной динамике его компонент, чтобы обеспечить выход на такие темпы роста за год, в 4 кв. 2013 г. экономика должна была ускориться. Тем заметнее выглядит ожидаемое МЭР ее замедление в 1 кв. 2014 г. Само по себе предположение о сокращении темпов ВВП в 1 кв. не удивляет, учитывая эффект высокой базы аналогичного периода 2013 г. (1,6% в 1 кв. 2013 г.). Однако в целом такой прогноз выглядит достаточно пессимистично, учитывая прогнозируемый положительный эффект от Олимпиады (временный всплеск потребления). Принимая во внимание, что во 2 кв. МЭР допускает улучшение только до 1,5-2%, чтобы достичь официально прогнозируемых 2,5% роста за весь 2014 г., нужно чтобы во 2П 2014 г. ВВП сильно ускорился, что пока кажется труднодостижимым. Впрочем, А. Клепач признает, что МЭР не исключает и более низких, чем заложено изначально темпов роста в 2014 г. (но выше, чем в 2013 г.). Мы ждем более умеренного роста ВВП в 2014 г. (1,7%) и считаем, что улучшение динамики будет связано с некоторым восстановлением промышленной и инвестиционной активности, несмотря на возможное ослабление потребления.

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	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	РМК
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	СУЭК
ММК	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus Gold
Норильский Никель	Uranium One
Распадская	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Центр-инвест	ЛОКО-Банк	Сбербанк
АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС Банк
Альфа-Банк	ЕАБР	НОМОС Банк	ХКФ Банк
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк	ОТП Банк	
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	РСХБ	

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика октября: тлеющий рост

Промышленность: осенняя депрессия

ВВП ростом не вышел

Инфляция

Скачок цен не оставляет надежд на снижение ставок ЦБ

Валютный рынок

Валютные новшества регуляторов пока нейтральны для рубля

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Тихая революция монетарной политики?

Рынок облигаций

ОФЗ: лебедь, рак и щука

Перспективы рынка ОФЗ с нулевым налогом

Платежный баланс

Стагнация внешней торговли продолжается

Ликвидность

Ликвидность: выйдут ли ставки за рубеж?

Повышение коэффициента усреднения до 0,7 с 0,6 позитивно для ликвидности

Аукцион ЦБ: долгожданное лекарство, но не панацея

Бюджет

Инвестирование ФНБ: на кону 2,8 трлн руб.?

Трансферт в Резервный фонд: быть или не быть?

Казна прирастает доходами

Долговая политика

Минфин планирует ряд мер для повышения ликвидности рынка ОФЗ

Банковский сектор

Валютные метаморфозы: новый фактор спроса на госфондирование

Ограничение потребительских ставок с первого раза не прошло

Новые уточнения к Положению №395-П

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
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. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.