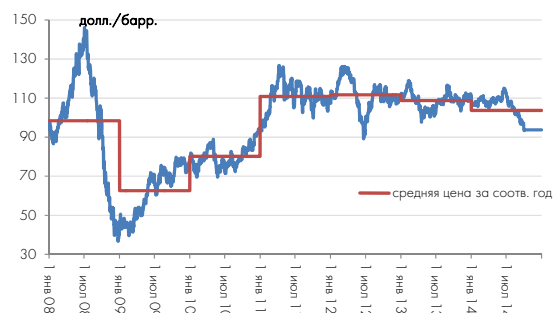


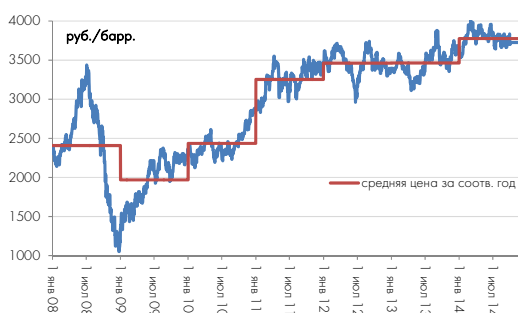
Пульс рынка

- М. Драги не смог вернуть позитив на рынки.** По итогам заседания ЕЦБ ключевые ставки ожидаемо остались без изменения, на пресс-конференции глава ЕЦБ объявил о начале выкупа бондов с покрытием в середине октября и ABS (с простой структурой) до конца года. Программа продлится 2 года и рассчитана на выкуп долговых ценных бумаг в объеме 1 трлн евро. Также ЕЦБ намерен ослабить требования для включения в программу выкупа облигации Греции и Кипра, имеющих "мусорные" кредитный рейтинги, что может встретить критику со стороны Германии. Макростатистика по США вновь оказалась нейтральной: падение заказов на производственные товары на 10,1% м./м. в августе было обусловлено исключительно волатильной транспортной компонентой (заказы Boeing), которые в прошлом месяце обеспечили +10,5% м./м. Американские индексы консолидировались на ранее достигнутых уровнях, доходности 10-летних UST подросли на 5 б.п. до YTM 2,43%. Эскалация ситуации в Гонконге не способствует игре на повышение. Российские бонды продемонстрировали негативную ценовую динамику (Russia 42 подешевел на 1 п.п.). Из сегодняшних событий стоит выделить отчет по занятости в США.
- Избыток предложения давит на котировки нефти...** Вчера цены на нефть марки Brent опустились до минимума за 2 года (на закрытии был небольшой отскок до 93,4 долл./барр.). Мы полагаем, что снижение цен на нефть связано с дисбалансом из-за увеличения добычи как странами ОПЕК, так и США. По данным Bloomberg, 12 стран ОПЕК с начала года повысили добычу на 3% (или 896 тыс. барр./штуки) до 30 935 тыс. барр./сутки. Рост произошел в основном за счет возврата Ливии на рынок (она увеличила добычу в разы с 210 до 780 тыс. барр./сутки). Напомним, с конца 2012 г. из-за военных конфликтов добыча в стране сократилась на 1,2 млн барр./сутки, что было частично компенсировано наращиванием объемов в Саудовской Аравии (с 9,2 до 9,8 млн барр./сутки). Но с возвратом Ливии соответствующего сокращения у Саудовской Аравии не произошло, что и стало оказывать дополнительное давление на цены. Более того, по данным FT, Саудовская Аравия снизила свои официальные цены для потребителей на 0,2-1,2 долл./барр. Мы полагаем, что уровень цен в будущем будет зависеть от объема производства ОПЕК. Если страны все же решат сократить квоты на добычу, то стоит ожидать возвращения цен к уровням 100 долл./барр. Главное, чтобы решение ОПЕК зависело только от экономических факторов. По данным Ведомостей, Саудовская Аравия в 2015 г. будет иметь бездефицитный бюджет при нефтяных ценах выше 98 долл./барр. Отметим, что если даже текущий уровень цен продержится до конца года, то в среднем за 2014 г. Brent будет стоить почти 104 долл./барр., что в целом комфортно для бюджета РФ. При этом в рублевом выражении цены на нефть даже выросли с начала года на 2,2% до 3 726 руб./барр.

Нефть падает в долларах...



... но стабильна в рублях



Источник: Bloomberg, оценки Райффайзенбанка

- ... не оставляя рублю шансов на стабильность в условиях санкций.** После того как рубль впервые за последние дни штурмовал верхнюю границу коридора ЦБ (44,4 руб.) 30 сентября (на слухах о возможном введении ЦБ ограничений на движение капитала), сейчас его курс продолжает находиться вблизи границы, периодически преодолевая ее. Согласно действующему механизму интервенций, ЦБ на этом уровне должен оперативно вмешиваться в торги с продажами валюты. До сегодняшнего дня они были минимальными: по данным ЦБ, 30 сентября, хотя он и продемонстрировал свое присутствие на валютном рынке, интервенций технически не произошло, 1 октября ЦБ успел продать лишь символические 4 млн долл. Однако по итогам сегодняшнего дня интервенции должны быть уже значительными. Судя по движению курса сегодня, когда в первой половине дня уже были пройдены рубежи 44,4 руб., 44,45 руб. и рубль вплотную приблизился к 44,5 руб., ЦБ мог уже сдвинуть коридор 2 раза, а продажи - превысить 700 млн долл. Напомним, что ЦБ сдвигает операционный коридор каждые 350 млн долл. продаж.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Промышленное производство в августе на нуле

Данные по ВВП маскируют снижение экономической активности

МЭР обновляет прогнозы

Валютный рынок

Рубль учится "плавать"

Монетарная политика ЦБ

Новые оттенки денежно-кредитной политики ЦБ РФ

ЦБ сделал паузу

Долговая политика

Минфин не теряет оптимизма в отношении рынка ОФЗ

Рынок облигаций

Сценарий введения запрета на покупку западными инвесторами госбумаг РФ

Без пенсионных накоплений: нейтрально для ОФЗ, негативно для остальных

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

Платежный баланс

Импорт падает не только из-за ответных санкций РФ

Инфляция

Запрет на импорт: роста цен не избежать

Инфляция еще не сильно почувствовала запрет на продовольственный импорт

Ликвидность

Рост RUONIA сдерживается повышенным спросом на валютную ликвидность

Новые причуды денежного рынка

Бюджет

Бюджет 2014: трудности впереди

Банковский сектор

Отток валютной ликвидности снизил рублевые ставки

Запас капитала банков РФ позволяет абсорбировать возможный убыток по украинским активам

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	Транснефть
Газпром нефть	
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Транспорт

НМТП	Brunswick Rail
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансконтейнер	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	МТС
Мегафон	Ростелеком

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Лента
Магнит	
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис

Электроэнергетика

РусГидро
ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

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

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

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
Александр Христофоров		(+7 495) 775 5231
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146
Илья Жила		(+7 495) 221 9843

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 Райффайзенбанком как надежные. Райффайзенбанк не имеет возможности провести должную проверку всей такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность 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.