

Пульс рынка

- ▶ **Средств не хватило даже на отчет по рынку труда...** Продолжающаяся уже более 3-х дней приостановка финансирования правительства США начинает оказывать более ощутимое влияние на финансовые рынки (вчера американские индексы просели на 1%), несмотря на появление информации о том, что ряд конгрессменов-республиканцев готовы отказаться от идеи заморозки закона о медицинском страховании. Между тем Минфин США уже нарисовал довольно мрачную картину развития событий в случае, если до 17 октября вопрос по потолку госдолга не будет разрешен. Дефолт по госдолгу нанесет более сильный удар по финансовым рынкам (массовые распродажи акций и казначейских облигаций), чем кризис 2008 г., что приведет к рецессии. Кстати говоря, из-за отсутствия средств сегодня не выйдет отчет по американскому рынку труда за сентябрь. Как следствие, у FOMC пока нет полной картины для принятия какого-либо решения по денежно-кредитной политике на ближайшем заседании 29-30 октября.
- ▶ **Зафиксированное ЦБ ухудшение состояния платежного баланса в 3 кв. уже нашло отражение в динамике рубля.** По обновленным оценкам ЦБ, в 3 кв. отток капитала усилился до 12,9 млрд долл. против 7 млрд долл. за 2 кв. Общий отток с начала года составляет теперь значительные 48,1 млрд долл., т.е. почти на 20 млрд долл. превышает приток валюты по текущему счету (29,5 млрд долл. за 9М 2013 г.), что не могло не привести к тому ослаблению рубля, которое наблюдалось в мае-августе. Причем, исходя из статистики ЦБ, основной "удар" по российской валюте был нанесен еще в мае, когда состояние платежного баланса должно было быть наихудшим (сочетание сильно возросшего оттока капитала при резком снижении профицита текущего счета). В последующие месяцы отток капитала хотя и продолжился, уже не должен был привести к усилению фундаментального давления на курс. Мы не склонны преувеличивать роль выплаты дивидендов в увеличении оттока в 3 кв., поскольку подобные платежи проводились и в предшествующие годы. Позитивным сигналом может быть неоднородность оттока: во-первых, в 3 кв. сальдо банковского сектора впервые с конца 2012 г. вернулось в положительную зону (+11,9 млрд долл.), во-вторых, потоки сильно варьируются от месяца к месяцу, что ставит под сомнение устойчивость тенденции. Мы считаем, что в отсутствие каких-либо серьезных потрясений на зарубежных рынках до конца года давление на рубль не должно возрасти.
- ▶ **Интересная возможность для реализации краткосрочной стратегии.** Сегодня завершается сбор заявок на покупку годовых БО-6 НОМОС Банка (-/Ba3/BB-) в объеме 7 млрд руб. Ориентир, объявленный в диапазоне YTP 8,68-8,94% (=ОФЗ + 268-294 б.п.), предполагает заметную премию к обращающимся выпускам эмитента по верхней границе. Отметим также, что из-за относительно большого объема предложения бумаги банков предлагают более высокую доходность, чем корпоративные облигации аналогичного рейтинга. В то же время, с точки зрения банков, имеющих определенный дефицит капитала, текущая премия бумаг 2-го эшелона к выпускам инвестиционной категории (порядка 100 б.п.) не компенсирует разницу в коэффициентах риска (по Положению №387-П). Так, RWA для НОМОС БО-6 составляет 165%, а для бумаг категории BBB со сроком обращения до 2-х лет не более 34%.
- ▶ **Своевременное IPO ТКС в преддверии грядущих перемен в отрасли.** Банк объявил о готовности провести IPO до конца октября, в ходе которого планируется разместить GDR на сумму 750 млн долл., при этом сам банк получит 150-200 млн долл., остальное - акционеры, которые обязались не продавать свои акции в течение полугода (сам О. Тиньков - в течение года) после IPO. Банк оценен в 2,6-3,3х капитала. Столь высокая оценка является следствием креативного взгляда на бизнес, который представляется инвесторам скорее как ИТ-компания (интернет-магазин финансовых продуктов), а не банк с сопутствующими кредитными рисками. Кстати говоря, в отрасли эти риски в сегменте кредитных карт уже начали реализовываться. Кроме того, ЦБ РФ в среднесрочной перспективе планирует ввести запретительные ограничения (коэффициенты кредитного риска) на выдачу потребительских кредитов с высокой процентной ставкой (что сильно снизит маржу ТКС). По нашему мнению, с точки зрения "суборда" АКВНС 18 (YTM 10,5%) увеличение капитала банка нивелируется снижением доли О. Тинькова в нем.

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

«Мантры» стимулирования экономики

Промпроизводство РФ в августе: на нуле

Макростатистика августа: инвестиционный пессимизм

Инфляция

Инфляция в РФ «заходит на посадку»

Валютный рынок

ЦБ продолжает ослаблять контроль над курсом

Минфин не будет покупать валюту по новой схеме в 2013 г. — почти нейтрально для рубля

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Тихая революция монетарной политики?

Рынок облигаций

ОФЗ: лебедь, рак и щука

Приход Euroclear/Clearstream в корпоративный сегмент «повис в воздухе»

Платежный баланс

МЭР планирует повысить прогноз оттока капитала

Профицит торгового баланса демонстрирует постоянство: нейтрально для рубля

Ликвидность

Ликвидность: ставки по осени считают?

Новый аукцион ЦБ - иллюзия снижения ставок?

Аукцион ЦБ: дефицита ликвидности нет?

Бюджет

Приватизация - не панацея

Досрочное "распечатывание" ФНБ

Для экономических стимулов ничего не жалко, даже Резервного фонда

Бюджетная арифметика вселяет надежды

Долговая политика

Минфин в 3 кв. планирует разместить ОФЗ на 270 млрд руб.

Банковский сектор

В поиске экономических стимулов акцент сместился на банковскую систему

Новые уточнения к Положению №395-П

Валютные метаморфозы: новый фактор спроса на госфондирование

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 Кенякин		(+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.