

5 ноября 2013 г.

## Пульс рынка

- **В ожидании итогов пленума в Китае.** В начале этой недели финансовые рынки продемонстрировали умеренный рост (американские индексы прибавили 0,4%, доходности 10-летних UST остались на уровне YTM 2,6%). В преддверии заседания лидеров Китая (запланировано на 9-12 ноября), на котором будет озвучено мнение партии о состоянии экономики страны (рост которой замедляется), рынки, скорее всего, уйдут в боковое движение. Снижение объема ликвидности, предоставляемой ЦБ Китая банкам по операциям РЕПО, свидетельствует, скорее, в пользу охлаждения некоторых секторов экономики (прежде всего, рынка недвижимости, которая дорожает на 15-20% ежегодно). На этой неделе наиболее значимыми макроданными по США станет отчет по рынку труда за октябрь, который выйдет в пятницу. Напомним, что на последнем заседании FOMC именно невысокая занятость населения была приведена в качестве основного аргумента в пользу сохранения программы QE в полном объеме.
- **Минфин планирует ряд мер для повышения ликвидности рынка ОФЗ.** Глава департамента госдолга Минфина РФ К. Вышковский заявил о намерении в 2014 г. осуществить следующие меры: 1) увеличить предельный объем каждого выпуска ОФЗ, 2) провести обмен старых выпусков ОФЗ, размещавшихся в рамках расчетов с ЦБ РФ. Первая мера направлена на снижение доли бумаг выпусков, находящихся в портфелях управляющих компаний (осуществляющих в основном стратегию buy & hold), за счет повышения участия активных инвесторов. Также повысить эффективность ценообразования рынка ОФЗ позволит и другая мера по обмену старых выпусков (в основном это 46xxx серии), которые сейчас котируются с заметной премией по доходности к относительно свежим ОФЗ 26xxx. Так, выпуски 46011 (YTM 7,51%) и 46022 (YTM 7,36%) имеют премию к близким по дюрации ОФЗ 26211 (YTM 7,22%) в размере 29 б.п. и 14 б.п. Не исключено, что на этой новости произойдет сужение спреда бумаг серии 46xxx к кривой ликвидных ОФЗ. В конце прошлой недели на фоне повышения доходностей остальных GEM, на рынке ОФЗ наблюдались продажи со стороны нерезидентов, которые, вероятно, продолжатся и сегодня.
- **На денежном рынке неспокойно.** На прошлой неделе ожидаемого снижения ставок не произошло, напротив, RUONIA повысилась с 6,0% до 6,3%-6,4%. Ухудшение ситуации с ликвидностью подтверждалось резким ростом валютных свопов с ЦБ: до 200 млрд руб. в четверг. Удивительно, но на этом фоне банки не наращивали задолженность по РЕПО, более дешевому инструменту ЦБ: по-прежнему около 2,3 трлн руб., что заметно ниже оцениваемого нами предельного уровня в 2,5 трлн руб. Но это не связано с лимитами, которые в этот период ни разу не были выбраны. Мы склонны объяснять сложившуюся ситуацию краткосрочным разрывом ликвидности нескольких крупных банков, которые по какой-то причине не взяли достаточный объем средств у Казначейства РФ под погашение ранее привлеченных депозитов: из предложенных 29 октября на 2 недели 325 млрд руб. банки привлекли только 193 млрд руб. (зачисление 30 октября), что не позволило пролонгировать им предстоявшее 30 октября погашение почти 319 млрд руб. депозитов и привело к возврату банками на счета Казначейства около 100 млрд руб. Однако на следующем таком аукционе 31 октября, когда размещалось 75 млрд руб. на 1 неделю, наоборот, наблюдался избыточный спрос. Мы допускаем, что банки, ожидая комфортную ситуацию с ликвидностью в первой половине ноября, решили вместо двухнедельных бюджетных депозитов взять недельные. Приток впоследствии около 320 млрд руб. бюджетных средств должен существенно смягчить ситуацию. Мы считаем, что проблемы на денежном рынке носили временный характер, и на текущей неделе они уже не будут оказывать негативного влияния на ставки. Поскольку налоговый период уже позади, и период усреднения подходит к концу, может произойти снижение краткосрочных ставок, но в лучшем случае, они, по нашему мнению, опустятся лишь чуть ниже 6%.

## 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 Цвяян		(+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.