

8 ноября 2012 г.

## Пульс рынка

- ▶ **Угроза fiscal cliff вызвала падение рискованных активов.** Несмотря на убедительную победу Б. Обамы на президентских выборах, а также сохранение за демократами большинства в Сенате, республиканцам удалось сохранить контроль в Палате представителей (нижняя палата Конгресса США). Поэтому угроза fiscal cliff остается на первом плане. Хотя fiscal cliff не является базовым сценарием (из-за очевидных рисков экономической рецессии, которая не выгодна ни демократам, ни республиканцам), мы не исключаем, что республиканцы могут эскалировать конфликт для восстановления своих политических позиций. Таким образом, в последние месяцы этого года не исключено повторение сценария августа 2011 г. (что тогда привело к сильной коррекции рынков и стоило США потери наивысшего рейтинга от S&P). Это ставит под угрозу новогоднее ралли (которое может превратиться в Christmas sell-off). Кстати говоря, рейтинговое агентство Fitch предупредило, что если власти США не смогут избежать "финансового обрыва", то результатом этого станет снижение в 2013 г. кредитного рейтинга страны. Вчера рост опасений в отношении fiscal cliff привел к снижению индексов акций на 2-3%. Также негативное влияние на настроения инвесторов оказало снижение Еврокомиссией прогноза по темпу роста ВВП Германии в 2013 г. с 1,7% до 0,8%, при этом прогноз показателя по всей еврозоне был понижен с 1% до 0,1%. Поводов для повышения аппетита к риску пока нет, сегодня мы ожидаем продолжения коррекции.
- ▶ **ОФЗ нашли высокий спрос.** Вчера в ходе аукциона по размещению 10-летних ОФЗ 26209 в объеме 35 млрд руб. спрос внутри границ ориентира превысил предложение на 29%, при этом средневзвешенная доходность составила YTM 7,42%, что ближе к нижней границе ориентира (7,41-7,45%) и не предполагает никакой премии ко вторичному рынку. Объем неконкурентных заявок составил 41% (7% на предыдущем аукционе), что отражает высокий спрос со стороны как иностранных инвесторов, так и локальных участников, ожидающих приток средств нерезидентов. При этом получение НРД статуса Центрального депозитария усиливает эти ожидания.
- ▶ **Завтра ЦБ, скорее всего, воздержится от повышения ставок.** В центре внимания регулятора - инфляционные риски. Зафиксированное по итогам октября замедление годовой инфляции (до 6,5% против 6,6% в сентябре) и, в особенности, снижение базовой инфляции (до 0,5% м./м.), которая служит индикатором монетарного давления на цены, может убедить ЦБ в отсутствии необходимости продолжения повышения ставок. Более того, незамедлительные действия в отношении ставок сейчас нежелательны из-за возросших рисков замедления экономического роста: третий месяц подряд продолжается сокращение инвестиционной и производственной активности, есть признаки снижения потребительского спроса. В дополнение, нарастает напряженность на денежном рынке, где и так происходит своеобразное естественное ужесточение монетарной политики: короткие ставки уже почти на 1 п.п. превышают основную минимальную ставку рефинансирования ЦБ в 5,5% (операции РЕПО). Суммируя аргументы против повышения ставок и принимая во внимание, что ощутимого улучшения ситуации с ликвидностью в банковском секторе раньше середины декабря мы не ждем (повышательное давление на рыночные ставки продолжится), нам видится целесообразным сценарий, при котором ЦБ не будет повышать ставки завтра.
- ▶ **БРС доразместил 5-летние бонды с премией.** Выпуск евробондов RSB 17 был доразмещен в объеме 175 млн долл. (общий объем увеличился до 525 млн долл.) по цене 102,25% (YTM 8,65%/YTP 8,28% @ июль 2015 г.) от номинала, которая соответствует заметному дисконту к котировкам вторичного рынка (75-100 б.п.) и премии по доходности в размере 20-30 б.п. Щедрая премия была обусловлена негативной рыночной конъюнктурой. В последнее время бонды БРС выглядят хуже рынка, что связано, главным образом, с повышенной активностью розничных банков на "первичке" (в частности, недавно прошли размещения субординированных выпусков RSB 18 и HCFB 20).

## 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
Роснефть	

### Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

### Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

### 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
Мегафон	

### Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

### Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	МОЭСК

### Прочие

АФК Система
-------------

КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк
КБ Ренессанс Капитал	РСХБ
ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

## 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 Берещанский		(+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.