

## Пульс рынка

---

- **Американские payrolls не воодушевили финансовые рынки.** Опубликованный отчет по рынку труда в США за октябрь оказался хуже ожиданий: число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики в октябре увеличилось всего на 214 тыс., тогда как консенсус-прогноз предполагал рост на 240 тыс. Безработица составила 5,8%. Повышение зарплат оказалось умеренным (+0,1% м./м.), что является аргументом в пользу более позднего повышения ключевой ставки (медиана последнего прогноза FOMC соответствует середине 2015 г.). Рынок UST отреагировал заметным снижением доходностей: 10-летние бонды опустились на 8 б.п. до YTM 2,3%, доллар – ослаблением к основным валютам (индекс DXY снизился на 0,7%), а американские и европейские индексы акций завершили день почти без изменений. Вышедшие на выходных экономические данные по торговому балансу Китая (в октябре экспорт вырос на 11,6% г./г., против ожидавшихся +10,6%) оказали позитивное влияние на котировки нефти: Brent котируется выше 83 долл./барр..
- **Словесные интервенции ЦБ РФ охладил валютные спекуляции.** Основным событием в конце прошлой недели стал разворот на валютном рынке, доллар, превысив в первые часы торгов отметку 48,4 руб., во второй половине дня подешевел более чем на 2 рубля до 46,3 руб. По нашим наблюдениям, присутствие регулятора на рынке ограничилось лишь стандартным объемом интервенций 350 млн долл. Резкое укрепление рубля было обусловлено появившимися слухами об экстренном заседании ЦБ. В опубликованном пресс-релизе "О ситуации на валютном рынке" регулятор подтвердил наличие в последние дни признаков ажиотажного спроса на валюту, который создает риски для финансовой стабильности. Ключевой для спекулятивных участников, прежде всего тех, которые играют против рубля с использованием заемных средств, стала фраза о готовности ЦБ "увеличить валютные интервенции в любой момент, а также задействовать иные имеющиеся в его распоряжении инструменты финансового рынка". Опасения интервенций со стороны ЦБ привело к массовой фиксации прибыли по доллару и укреплению рубля, которое продолжилось и сегодня (на открытии рубль укрепился до 45,5 руб.). Также стоит отметить, что, в отличие от предшествующих дней, сегодня торги открылись без гэпа вверх, что косвенно свидетельствует о том, что объем конвертации рублей в валюту физлиц на выходных был невысоким. Это является позитивным знаком, учитывая, что именно физлица в последнее время оказывали основное давление на рубль. Стабилизации курса способствуют рост котировок нефти, а также позитивные промежуточные итоги Делового саммита АТЭС в Пекине, где был подписан меморандум поставок газа из РФ в Китай по западному маршруту (правда, трубопровод еще не построен). Мы не исключаем, что после некоторой передышки спекулянты могут вновь предпринять попытку игры против рубля, в результате чего ЦБ придется перейти от слов к делу.
- **Сквозное финансирование проектов из ФНБ поддержит капитализацию госбанков.** По словам главы ВТБ, одним из наиболее вероятных вариантов финансирования госпроектов из ФНБ (3,55 трлн руб. на 1 ноября) может стать не прямое предоставление средств, а с участием банков-посредников, которые получают фондирование в виде субординированных кредитов. При этом потребность ВТБ в новом капитале оценивается в размере 150-200 млрд руб. Напомним, что помимо ухудшения качества кредитов во 2П 2014 г. давление на капитал банков оказывает сильная переоценка валютных активов, которая лишь частично компенсируется прибылью, полученной по чистой открытой валютной позиции.

## Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

### Экономические индикаторы

Макростатистика сентября: тень роста

Производство: начало импортозамещения или статистический выброс?

### Валютный рынок

Готов ли рубль к свободному плаванию?

Валютное РЕПО: ЦБ РФ выстроил мощную линию обороны вдали от фронта

ЦБ решился на предоставление валюты через свопы

### Долговая политика

Амбициозный план по размещению ОФЗ не означает агрессивного предложения

### Рынок облигаций

Спред к ОФЗ > 200 б.п.: новая реальность или временная диспропорция?

Без пенсионных накоплений: нейтрально для ОФЗ, негативно для остальных

Облигации регионов: доходная возможность или новые риски?

### Платежный баланс

Рубль не заметил улучшения платежного баланса

### Инфляция

Инфляция в 8,1% не предел?

Запрет на импорт: роста цен не избежать

### Ликвидность

ЦБ готов поддержать рынок длинной ликвидностью

ЦБ упрощает процедуру получения рефинансирования

### Монетарная политика ЦБ

Новые оттенки денежно-кредитной политики ЦБ РФ

### Бюджет

Минфин закладывает траты из Резервного фонда

В 2015 г., вероятно, придется тратить Резервный фонд

### Банковский сектор

Банки РФ продолжают наращивать рублевое кредитование и выводить средства со счетов нерезидентов

Компании аккумулируют средства для выплаты внешнего долга в 4 кв.

Интервенции ЦБ временно покрыли дефицит валюты

Несмотря на дефицит валютного фондирования, банки не сокращают «лонг» в валюте

Для погашения 100 млрд долл. в 2015 г. потребуется вмешательство ЦБ

## 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
Карина Клевенкова		(+7 495) 721-9983
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](#).