

Пульс рынка

- **Монета в 1 трлн долл. и проблема госдолга США.** В последнее время все более популярными становятся спекуляции на тему лимита американского госдолга, существование которого само по себе неоднозначно отражено в Конституции. С одной стороны, 14-я поправка к Конституции США свидетельствует о том, что государство обязано платить по долгам, несмотря на любые препятствия. Поскольку действующий лимит не позволяет обслуживать существующий долг и выполнять социальные обязательства, президент мог бы, просто апеллируя к этой поправке, заставить Минфин размещать новые облигации. С другой стороны, Конституция обязывает правительство подчиняться распоряжениям Конгресса. Еще одной лазейкой в законодательстве для повышения госдолга в обход лимита является чеканка монеты номиналом 1 трлн долл. (Монетный акт дает Минфину право чеканить платиновые монеты любого номинала и в любом количестве) с последующим ее размещением на счете ФРС, с которого могут финансироваться все расходы ведомства (что формально решит проблему госдолга США). Не исключено, что этот крайний вариант может быть задействован в случае, если республиканцы и демократы не смогут прийти к консенсусу до конца февраля (когда истекает срок принятия решения по госдолгу).
- **ЕЦБ пока может себе позволить сохранять выжидательную позицию.** По итогам прошедшего вчера заседания ЕЦБ М. Драги отметил сохранение рисков ухудшения экономики еврозоны, несмотря на стабилизацию некоторых важных индикаторов (в частности, доходностей госбумаг периферийных стран). Однако намеки на возможность каких-либо стимулирующих мер не прозвучали (базовая процентная ставка осталась на уровне 0,75%), что свидетельствует о выжидательной позиции европейского регулятора. Между тем, появление новых негативных тенденций в экономике еврозоны может в очередной раз вызвать сомнения среди участников рынка и подвергнуть проверке готовность ЕЦБ сделать все возможное для спасения евро ("whatever it takes").
- **Доходности UST продолжили рост, провоцируя коррекцию в долгах ЕМ.** Доходности 10-летних UST вчера прибавили еще 3 б.п. до УТМ 1,90% (максимального с мая прошлого года уровня), что соответствует области положительных реальных процентных ставок (инфляция в ноябре составила 1,8%), которая является типичной для развитых рынков (демонстрирующих экономический рост). В ответ на повышение доходностей базовых активов ценовая коррекция в сегменте продолжилась, при этом российские бумаги выглядели хуже рынка. Так, индикативные выпуски Russia 42 и Russia 30 потеряли в цене 1,6 п.п. и 0,7 п.п., соответственно, а бумаги Brazil 41 подешевели на 0,75 п.п. Мы не исключаем, что суверенные бонды РФ в ближайшее время могут скорректироваться еще на 2 п.п., компенсируя возникшее с начала года отставание от бразильских бумаг. На локальном рынке возобновившийся ценовой рост в ОФЗ также придал позитивный импульс негосударственным облигациям. В частности, размещенный в декабре прошлого года 3-летний выпуск НЛМК-8 (УТР 8,07%) сейчас котируется на 1,2 п.п. выше номинала (что соответствует спреду к суверенной кривой в размере 180-185 б.п., при размещении в начале декабря он составлял ~200 б.п.).
- **ГПБ открывает первичный рынок.** ГПБ (BBB-/Ваа3/-) планирует на следующей неделе провести road show с целью размещения рублевых евробондов, при этом общий объем программы заимствований на внешнем рынке капитала в 2013 г. составляет 3 млрд долл., что лишь немногим уступает объему размещений евробондов в прошлом году (по нашим оценкам, ~3,6 млрд долл.). По-видимому, после банков на первичном рынке могут появиться и корпоративные эмитенты (в частности, Роснефть).

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	

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-Тихоокеанский Банк	ВЭБ
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 Никель	Uranium One

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

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 экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Темпы роста ВВП в 3 кв. опустились ниже 3%

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: сюрпризы октября

Валютный рынок

Сделка Роснефти по покупке ТНК-ВР не должна оказать существенного влияния на курс рубля до конца 1П 2013 г.

Рубль должен выйти из спячки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ РФ: цикл ужесточения завершен

Банковский сектор

Новые меры ЦБ РФ по ограничению роста потребкредитов в борьбе за их качество

Рынок облигаций

Минфин рассчитывает на нерезидентов

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

Промышленность

Промышленный энтузиазм на исходе

Внешняя торговля

Внешняя торговля: сдержанный рост импорта

Ликвидность

РЕПО в корзине

ЦБ рассматривает возможность удлинения срока рефинансирования

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

Интервенции ЦБ

ЦБ готовится к худшему

Бюджет

Бюджет поддержит ликвидность в ноябре

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
Рита Цовян		(+7 495) 225 9184

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

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.