

Пульс рынка

- ▶ **Греция нашла деньги еще на месяц...** В ходе вчерашних аукционов Греции удалось привлечь 4,06 млрд евро, реализовав 1-месячные и 3-месячные векселя в объеме 2,8 млрд евро и 1,3 млрд евро с доходностью 3,95% и 4,24% годовых, соответственно. Таким образом, Греция в конце этой недели сможет исполнить обязательства перед ЕЦБ в объеме 5 млрд евро. Напомним, что пока ясности по греческому вопросу нет (очередная дискуссия "тройки" отложена до 20 ноября). Против предоставления каких-либо послаблений выступает оппозиция Германии. Достижение компромисса на уровне политической элиты осложняют акции протеста: сегодня состоится общеевропейский "День действий" против политики жесткой экономии.
- ▶ **... однако на финансовых рынках по-прежнему негативные настроения.** Финансовые рынки сохранили медвежий настрой: индексы акций просели еще на 0,5%, доходности 10-летних бондов UST остались вблизи локального минимума YTM 1,6%. Основное внимание по-прежнему занимает проблема fiscal cliff: сейчас Б. Обама проводит консультации с представителями крупного бизнеса из реального сектора экономики. Данные Казначейства США мало обнадеживают: дефицит в октябре составил 120 млрд долл. (против 98,5 млрд долл. годом ранее). Из сегодняшних данных интерес представляет статистика по розничным продажам, а также стенограмма с последнего заседания FOMC.
- ▶ **Бивалютная корзина вчера впервые в этом месяце преодолела границу 35,65 руб.,** выше которой ЦБ при текущем механизме интервенций должен был выйти, хотя и с символическими (не более 30 млн долл., оценка), но продажами валюты. Поскольку фундаментально состояние платежного баланса свидетельствует в пользу неизменности курса в ближайшее время, укрепиться ли рубль до конца месяца, будет зависеть от того, компенсируют ли обычные для налогового периода (с 15 ноября) активные продажи валюты экспортерами возможное дальнейшее снижение цен на нефть.
- ▶ **Минфин в очередной раз предлагает ориентиры без премии.** На сегодняшнем аукционе Минфин предложит 15-летние ОФЗ 26207 в объеме 25 млрд руб. с ориентиром YTM 7,67-7,72%, который не предполагает никакой премии ко вторичному рынку даже по верхней границе (вчера до объявления ориентиров сделки проходили на уровне YTM 7,74%, а к вечеру доходность снизилась до YTM 7,72%). По нашему мнению, учитывая сохраняющиеся спекуляции на тему либерализации рынка, Минфину сегодня удастся реализовать ОФЗ 26207 в полном объеме, хотя и ближе к верхней границе ориентира. Кстати говоря, на вчерашней презентации ММВБ в Лондоне представитель Euroclear объявил 15 января как дату начала расчетов с ОФЗ. По оценке Blackrock, вследствие либерализации на рынок ОФЗ может прийти порядка 20 млрд долл. (правда, постепенно), что соответствует весу РФ (9.6%) в индексе GMBI. Тем не менее, в текущих условиях негативного внешнего фона (индексы акций преимущественно снижаются), который сопровождается ослаблением рубля (вчера корзина подорожала на 10 копеек до 35,64 руб.), мы не ожидаем ценового роста бумаг на вторичном рынке. Кстати говоря, доразмещенные в прошлую среду 10-летние ОФЗ 26209 почти не выросли в цене, оставшись на уровне 102,2% от номинала (при цене отсечения 102%).
- ▶ **НОВАТЭК встает в очередь на "первичку".** Как мы и ожидали, НОВАТЭК (BBB-/Ваа3/BBB-) объявил о планах по размещению до конца этого года выпуска евробондов в объеме 1 млрд долл. для финансирования сделки по покупке 49% Нортгаза за 1,375 млрд долл. В 2013 г. компании также предстоит погасить краткосрочную задолженность (1,1 млрд долл.) и выплатить дивиденды (850 млн долл.), что может быть осуществлено как за счет свободного денежного потока (по нашим оценкам, 1,6 млрд долл.), так и за счет денежных средств (565 млн долл. на 3 кв. 2012 г.). Кроме того, после отчетной даты (в октябре) эмитент разместил рублевые облигации номиналом 20 млрд руб. (650 млн долл.). Таким образом, мы считаем, что потребность в ликвидности составляет всего 500 млн долл. (оставшиеся 500 млн долл., по-видимому, привлекаются для поддержания запаса денежных средств). В нефтегазовом сегменте рынка евробондов мы также ожидаем выход на "первичку" Роснефти в конце этого - начале следующего года, что является фактором, сдерживающим ценовой рост обращающихся бумаг на вторичном рынке.

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-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	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.