

Пульс рынка

- ▶ **ФОМС ничем не удивил рынок, запуск QE3 в следующий раз?** Заседание комитета по открытым рынкам ФРС США в целом не преподнесло сюрпризов (ключевая ставка Fed осталась на уровне 0-0,25% годовых). Было отмечено, что экономика США демонстрирует умеренное восстановление, которое сдерживается сохраняющейся напряженностью на глобальных финансовых рынках. Несколько не оправдало ожидания инвесторов отсутствие решения о дополнительных мерах (в частности, увеличении объема выкупа бондов UST и MBS) для стимулирования экономики и восстановления рынка труда. Большую определенность относительно дальнейшей политики американского регулятора, возможно, даст следующее заседание, намеченное на 25-26 января, отсутствие на котором четырех наиболее ярых противников количественного смягчения, по мнению экспертов, повысит вероятность запуска QE3. В результате аппетит инвесторов к риску уменьшился, доходность 10Y UST снизилась до YTM 1,97%.
- ▶ **Евро достиг нашего целевого уровня на конец года.** Наша рекомендация по открытию коротких позиций в евро против доллара, данная в ежедневном обзоре от 12 сентября, оправдалась: евро подешевел до отметки 1,30 долл. (-1,5% за последний торговый день). Основным катализатором ослабления евро стали сохраняющиеся риски еврозоны, что вызвало сворачивание carry-trade. По данным Bloomberg, в следующем году европейским правительствам предстоит исполнить долговые обязательства (векселя, ноты, бонды) на сумму 1,1 трлн евро, что без масштабной эмиссии (например, посредством выкупа долгов на баланс ЕЦБ) не представляется возможным. Проблема состоит в том, что формирование фискального союза (в том или ином виде), лоббируемое Германией для реализации антикризисных действий, может сильно затянуться, что окажет давление на евро.
- ▶ **ЦБ РФ переключил рынок на недельное РЕПО.** После довольно напряженного завершения предыдущей недели, вызванного снижением лимитов ЦБ РФ по операциям однодневного РЕПО (предоставляемого на аукционной основе), вчера ситуация разрядилась: регулятор значительно увеличил лимит по недельному РЕПО до 830 млрд руб. Поскольку из предложенных недельных средств на вчерашнем аукционе участники взяли порядка 623 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,55% годовых, сегодня стоимость междилерского о/п РЕПО, скорее всего, составит около 6%. На сегодняшнем аукционе по однодневному РЕПО мы ожидаем, что участники привлекут несколько меньше вчерашних 313 млрд руб., что приведет к тому, что общий объем задолженности не превысит 1 трлн руб. Также вчера Минфин объявил о предоставлении в следующем году депозитов банкам под залог гособлигаций, что потенциально расширит круг получателей средств казначейства.
- ▶ **Первый эшелон активизировался на "первичке".** НЛМК (BBB-/Ваа3/BBB-) начал маркетинг облигаций, объем которых, в зависимости от спроса, может составить либо 5 млрд руб., либо 10 млрд руб., с ориентиром YTP 8,68-8,94% к оферте через 1,5 года и/или YTM 8,94-9,46% к погашению через 3 года. Это предполагает премию к 3-летнему выпуску НЛМК БО-7 (YTM 8,98%), размещенному в середине ноября, в размере 0-48 б.п. и спред к кривой ОФЗ в диапазоне 170-200 б.п. Мы считаем, что участие в размещении бумаг эмитента по верхней границе ориентира YTP 8,94% к оферте через 1,5 года является интересным. Кредитный комментарий по финансовым результатам НЛМК за 3 кв. 2011 был дан в нашем ежедневном обзоре от 17 ноября. Сегодня **ВТБ** и **Связь-банк** откроют книги заявок по облигациям номиналом 30 млрд руб. и 5 млрд руб., соответственно. Ориентир по бумагам ВТБ (YTP 8,24-8,78% к годовой оферте) выглядит скромнее нового предложения от ГПБ (БО-4: YTP 8,42-8,94% к годовой оферте).

ЗАО «Райффайзенбанк»

| | |
|---------|--------------------------------|
| Адрес | 119071, Ленинский пр-т, д. 15А |
| Телефон | (+7 495) 721 9900 |
| Факс | (+7 495) 721 9901 |

Аналитика

| | | |
|--------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Анастасия Байкова | abaikova@raiffeisen.ru | (+7 495) 225 9114 |
| Денис Порывай | denis.poryvay@raiffeisen.ru | (+7 495) 221 9843 |
| Мария Помельникова | maria.pomelnikova@raiffeisen.ru | (+7 495) 221 9845 |
| Антон Плетенев | anton.pletenev@raiffeisen.ru | (+7 495) 221 9801 |
| Павел Папин | pavel.papin@raiffeisen.ru | (+7 495) 225 9184 |
| Ирина Ализаровская | irina.alizarovskaya@raiffeisen.ru | (+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 |
| Алексей Баранов | | (+7 495) 981 2857 |

Торговые операции

| | | |
|---------------------|--|-------------------|
| Александр Дорошенко | | (+7 495) 721 9900 |
| Вадим Кононов | | (+7 495) 225 9146 |

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

| | | |
|-----------------|--|-------------------|
| Никита Патрахин | | (+7 495) 721 2846 |
|-----------------|--|-------------------|

Выпуск облигаций

| | | |
|----------------|---------------------|-------------------|
| Олег Гордиенко | bonds@raiffeisen.ru | (+7 495) 721 2845 |
| Олег Корнилов | | (+7 495) 721 2835 |
| Денис Леонов | | (+7 495) 721 9937 |
| Мария Мурдяева | | (+7 495) 221 9807 |
| Надежда Зотова | | (+7 495) 221 9801 |

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.