

Пульс рынка

- **Розничные продажи не разочаровали.** Опубликованные вчера данные свидетельствуют о росте объема розничных продаж (за исключением авто- и топливной компоненты) в декабре на 0,7% м./м., что оказалось заметно лучше ожиданий (+0,4% м./м.), не предполагавших существенного влияния предновогодних распродаж. Сокращение продаж автомобилей было ожидаемо и составило 1,8% м./м. против повышения на 1,9% м./м. в ноябре. В целом такая динамика розничных продаж указывает на сильные данные по ВВП США в 4 кв. (будут опубликованы 30 января), несколько компенсируя слабый отчет по рынку труда (по-видимому, замедление payrolls было обусловлено в основном разовым эффектом аномально низких температур). Американские рынки акций отреагировали на вышедшую статистику ростом (индексы прибавили более 1%, частично отыграв потери в предыдущую торговую сессию). Повышение доходностей 10-летних UST на 3 б.п. до YTM 2,87% свидетельствует о небольшом смещении ожиданий в пользу сворачивания QE. На долговых рынках GEM наблюдалось умеренное снижение цен. Из сегодняшних данных интерес представляет индекс цен производителей, а также публикация Бежевой книги (которая используется как основной документ на заседании FOMC).
- **Минфин не стал предлагать длинные бумаги.** На сегодняшних аукционах будут предложены 2,5-летние ОФЗ 25082 и 6,5-летние ОФЗ 26214 в объемах 10 и 20 млрд руб., соответственно. Вчера котировки ОФЗ 26214 были в диапазоне YTM 7,51-7,55% (рынок находится ближе к нижней границе). Отсутствие заметного роста цен бумаг (продавцами выступали как локальные банки, так и иностранные хедж-фонды), несмотря на позитивную динамику базовых активов накануне (после слабых payrolls доходности 10-летних UST опустились на 15 б.п.), обусловлено, скорее всего, ожиданиями большого объема предложения на сегодняшнем аукционе (что в целом оправдалось). Учитывая план размещения на 1 кв. 2014 г. (49% приходится на 7-10-летние выпуски), мы считаем, что участие в аукционе по ОФЗ 26214 представляет интерес с премией к рынку (>YTM 7,57%, ближе к доходности чуть более длинных ОФЗ 26205). По нашему мнению, спекулятивного интереса для покупки краткосрочных ОФЗ 25082 (YTM 6,62%) нет, т.к. мы ожидаем усиления дефицита рублевой ликвидности уже к концу января. В то же время инвестиция в ОФЗ 25082 оправдана получением относительно высокой маржи над о/п ставкой РЕПО ЦБ (~110 б.п.) при низких рыночных рисках (что может представлять интерес на текущем рынке).
- **Рост задолженности по кредитам под нерыночные активы позитивен для ставок на этой неделе.** Сегодня на утро она повысилась с 1,19 до 1,39 трлн руб., что является рекордным уровнем для данного инструмента. Прирост в 200 млрд руб. возник в результате расчетов по аукционам 312-П: на фоне поступления 480 млрд руб. от нового аукциона 13 января 2014 г. вчера банки погасили из старой задолженности по аукциону, проведенному 14 октября (500 млрд руб.), только 300 млрд руб., а 200 млрд руб. были выплачены досрочно - еще в середине декабря 2013 г. (по данным ЦБ). Раннее погашение, возможно, было связано с тем, что у некоторых банков могли возникнуть проблемы с нормативами ликвидности, ввиду чего в декабре частично были возвращены аукционные кредиты (со сроком погашения около месяца) при одновременном росте более длинных кредитов, но уже на фиксированных условиях. Однако с точки зрения ситуации с ликвидностью и ставками наиболее важно то, что после вчерашних расчетов эта более дорогостоящая задолженность по фиксированным операциям не сократилась. То, что банки смогли нарастить объем кредитов под нерыночные активы до 1,39 трлн руб., как минимум, говорит о том, что с тех пор как на 1 октября 2013 г. ЦБ оценивал их предел в 1,3 трлн руб., потенциал по этому инструменту значительно вырос. Тем не менее, локальное снижение ставок, к которому привел этот приток, по нашим оценкам, не должно быть продолжительным. Мы по-прежнему видим риски возобновления роста ставок МБК с 20-х чисел января.

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	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	РМК
Евраз	Русал
Кокс	Северсталь
Металлоинвест	СУЭК
ММК	ТМК
Мечел	Nordgold
НЛМК	Polyus Gold
Норильский Никель	Uranium One
Распадская	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Химическая промышленность

Акрон	Уралкалий
ЕвроХим	ФосАгро
СИБУР	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Центр-инвест	ЛОКО-Банк	Сбербанк
АИЖК	ВТБ	МКБ	ТКС Банк
Альфа-Банк	ЕАБР	НОМОС Банк	ХКФ Банк
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк	ОТП Банк	
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк	
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал	РСХБ	

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика октября: тлеющий рост

Промышленность: осенняя депрессия

ВВП ростом не вышел

Инфляция

Скачок цен не оставляет надежд на снижение ставок ЦБ

Валютный рынок

Валютные новшества регуляторов пока нейтральны для рубля

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Тихая революция монетарной политики?

Рынок облигаций

ОФЗ: лебедь, рак и щука

Перспективы рынка ОФЗ с нулевым налогом

Платежный баланс

Стагнация внешней торговли продолжается

Ликвидность

Ликвидность: выйдут ли ставки за рубеж?

Повышение коэффициента усреднения до 0,7 с 0,6 позитивно для ликвидности

Аукцион ЦБ: долгожданное лекарство, но не панацея

Бюджет

Инвестирование ФНБ: на кону 2,8 трлн руб.?

Трансферт в Резервный фонд: быть или не быть?

Казна прирастает доходами

Долговая политика

Минфин планирует ряд мер для повышения ликвидности рынка ОФЗ

Банковский сектор

Валютные метаморфозы: новый фактор спроса на госфондирование

Ограничение потребительских ставок с первого раза не прошло

Новые уточнения к Положению №395-П

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
Антон Кенякин		(+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
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 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. С более подробной информацией об ограничении ответственности Вы можете ознакомиться здесь.