

15 октября 2013 г.

Пульс рынка

- ▶ **Рынки поверили в прогресс.** Лидеры демократов и республиканцев в Сенате вчера выразили оптимизм по поводу достижения компромиссного решения в вопросе потолка госдолга, что подтолкнуло рынки вверх. Однако любое решение Сената должно быть одобрено в Палате представителей, где республиканцам принадлежит большинство, а часть из них, так называемые *hardliners*, настроены весьма решительно. Таким образом, за два дня до наступления дедлайна вопрос все еще остается открытым.
- ▶ **Заседание ЦБ: без сюрпризов.** Решение сохранить ставки неизменными было для нас ожидаемым. Из пресс-релиза следует, что ЦБ отдает приоритет контролю над инфляцией, при этом прогнозируя ее более низкий уровень в 2014 г. При этом создается впечатление, что регулятор считает текущие инфляционные ожидания завышенными. Кроме того, он ссылается на наличие лишь небольшого разрыва выпуска и его сохранение на прежнем уровне, на фоне чего монетарные меры могут не оказать сейчас должный стимулирующий эффект на экономику. Хотя исчезновение фразы о сбалансированности уровня ставок "на ближайшие месяцы" технически оставляет пространство для снижения ставок на следующем заседании, мы не ждем их изменения в ближайшее время с учетом последней риторики ЦБ.
- ▶ **Аукцион ЦБ: госфинансирование в цене.** Вчера на втором в этом году аукционе кредитов под нерыночные активы спрос на 3-месячные средства несколько превысил предложение (563 млрд руб. при заявленном лимите 500 млрд руб.). Ставка сложилась в рамках наших ожиданий - на уровне 5,76%, что объясняется лишь небольшим избытком спроса. В аукционе приняли участие 25 банков против 31 банка 29 июля. Тем не менее, по результатам аукциона очевидно, что меньшее количество участников не является признаком меньшей заинтересованности, особенно учитывая, что на прошлом аукционе, как мы отмечали, 95% спроса было сконцентрировано только в половине принимавших участие банков. Поэтому логично предположить, что "выбыла" та часть игроков, которые достигли предела залога по этому инструменту, причем, скорее всего, это коснулось наиболее мелких участников. Частично их доля должна была быть замещена новыми более крупными банками, у которых было время технически подготовить соответствующее нерыночное обеспечение (кредитный портфель). По нашим оценкам, спрос должен был распределиться в пользу наиболее крупных банков (по всей видимости, Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк), которые, вероятно, привлекли >50% заявленного лимита. Этому могло способствовать и то, что ЦБ не стал устанавливать на аукционе индивидуальные лимиты. Поскольку объем привлеченных средств велик, мы ожидаем, что поступление их в банковский сектор краткосрочно позволит сократить задолженность по РЕПО с ЦБ практически на эквивалентную сумму (до ~1,8 трлн руб.), приблизить короткие ставки к уровню 5,75% и безболезненно пройти начинающийся сегодня октябрьский налоговый период. Хотя впоследствии в ноябре задолженность по РЕПО, скорее всего, возобновит рост, при такой величине поступлений от ЦБ по кредитам под нерыночные активы ситуация с ликвидностью должна быть гораздо более мягкой, чем можно было прогнозировать ранее, т.е. без резких скачков ставок.
- ▶ **Стагнация внешней торговли продолжается.** Опубликованные ЦБ данные за август показали резкое ухудшение динамики импорта г./г. - с 1,5% до -5,3%. Однако анализ показывает, что произошло подозрительно одинаковое снижение темпов роста по всем категориям. А это указывает на техническую причину падения. Если же посмотреть на сглаженную динамику, то можно говорить о близком к нулю росте в течение лета, что вполне согласуется с текущей экономической ситуацией. На первый взгляд, динамика экспорта в этот период была несколько лучше: темпы роста г./г. были слабо-положительными (3,5% за июнь-август). Но такие показатели были достигнуты за счет краткосрочного "провала" нефтяных цен в июне-июле прошлого года (опускались ниже 100 долл./барр.). Цена нефти в июне-июле 2013 г. была на 7,5% выше г./г. Однако в августе-сентябре 2012 г. стоимость "черного золота" быстро восстановилась и была всего на 3% ниже, чем в августе-сентябре этого года. Поэтому этот эффект начнет постепенно иссякать, что уже будет заметно в статистике по сентябрю, а в 4 кв. темпы экспорта, скорее всего, станут слабо-отрицательными. В результате в целом можно говорить, что в последние несколько месяцев наблюдается стагнация как экспорта, так и импорта, а торговое сальдо при этом остается стабильным. Это является умеренно-негативным фактором для рубля, так как остальные показатели текущего счета (баланс услуг и инвестиционных доходов) имеют отрицательные значения, которые продолжают расти, в связи с чем сальдо текущего счета продолжает медленно уменьшаться.

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

[«Мантры» стимулирования экономики](#)

[Промпроизводство РФ в августе: на нуле](#)

[Макростатистика августа: инвестиционный пессимизм](#)

Инфляция

[Инфляция в РФ «заходит на посадку»](#)

Валютный рынок

[ЦБ продолжает ослаблять контроль над курсом](#)

[Минфин не будет покупать валюту по новой схеме в 2013 г. — почти нейтрально для рубля](#)

[Рубль и валюты других стран GEM: есть разница](#)

Монетарная политика ЦБ

[Тихая революция монетарной политики?](#)

Рынок облигаций

[ОФЗ: лебедь, рак и щука](#)

[Приход Euroclear/Clearstream в корпоративный сегмент «повис в воздухе»](#)

Платежный баланс

[МЭР планирует повысить прогноз оттока капитала](#)

[Профицит торгового баланса демонстрирует постоянство: нейтрально для рубля](#)

Ликвидность

[Ликвидность: ставки по осени считают?](#)

[Новый аукцион ЦБ - иллюзия снижения ставок?](#)

[Аукцион ЦБ: дефицита ликвидности нет?](#)

Бюджет

[Приватизация - не панацея](#)

[Досрочное "распечатывание" ФНБ](#)

[Для экономических стимулов ничего не жалко, даже Резервного фонда](#)

[Бюджетная арифметика вселяет надежды](#)

Долговая политика

[Минфин в 3 кв. планирует разместить ОФЗ на 270 млрд руб.](#)

Банковский сектор

[В поиске экономических стимулов акцент сместился на банковскую систему](#)

[Новые уточнения к Положению №395-П](#)

[Валютные метаморфозы: новый фактор спроса на госфондирование](#)

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 Цоян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
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
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.