

16 октября 2013 г.

Пульс рынка

- ▶ **Эндшпиль под "потолком".** За 2 дня до наступления дедлайна по повышению лимита заимствований, демократы и республиканцы в Конгрессе так и не пришли к компромиссу, хотя лидеры партий и выразили оптимизм по поводу переговорного процесса. Тем временем, участники рынка начали терять спокойствие: доходность одномесячных векселей США впервые с 2009 г. превысила 25 б.п., Fitch поставил рейтинг США на пересмотр с негативным прогнозом (S&P снизил рейтинг страны уже 2 года назад), а министр финансов Китая призвал противников повышения лимита «уйти с дороги», что вызвало негативную реакцию со стороны консервативной части республиканцев. Доходности 10-летних UST подросли с пятницы на 4 б.п. до 2,73%. Несмотря на растущее напряжение, рынки акций пока стараются сохранять спокойствие: фьючерсы на американские индексы находятся в плюсе после вчерашнего падения самих индексов на 0,7-0,8%, а азиатские фондовые индексы показывают смешанную динамику.
- ▶ **Спрос на ОФЗ может найтись и без премии.** Сегодня на аукционах Минфин предложит 10-летние ОФЗ 26215 на 15 млрд руб. и 4,5-летние ОФЗ 25081 на 20 млрд руб. На момент объявления ориентиры по длинным ОФЗ (7,44%-7,49%) предполагали премию к рынку в пределах 2 б.п., тогда как по более коротким (6,72%-6,77%) ее практически не было. Тем не менее, учитывая, что сегодня погашается выпуск ОФЗ 26201 на 47 млрд руб., можно ожидать, что на аукционах может быть предъявлен достаточный спрос. Стоит отметить, что инвесторы не так уж негативно оценивают текущий внешний фон: цены на ОФЗ остаются относительно стабильными в течение последних 7 дней, что говорит о том, что большинство участников не верит в неблагоприятный исход в вопросе бюджетного кризиса в США.
- ▶ **Промышленность: на грани "спячки".** Несмотря на то, что рост промышленности в сентябре и несколько выше показателя августа (0,3% г./г. после 0,1% г./г.), такую динамику отнюдь нельзя назвать улучшением. Во-первых, сезонно скорректированные данные Росстата указывают на замедление темпов промышленного производства м./м. Во-вторых, отчасти улучшению сентябрьских показателей должен был способствовать календарный фактор (один дополнительный рабочий день по сравнению с сентябрем 2012 г.), но его эффект не стоит переоценивать. Выйти на положительные результаты по промышленности в прошлом месяце удалось лишь благодаря приросту в энергетике и добыче полезных ископаемых (+2,9% г./г. и +1,7% г./г., соответственно), в то время как "камнем", который тянет производство на "дно", остается обрабатывающая промышленность. По оценкам Росстата, падение в этом доминирующем сегменте усилилось, составляя -0,7% г./г. против -0,1% г./г. в августе. Среди подотраслей сферы обработки удручают слабые данные металлургии, ухудшение показателей производства основных нефтепродуктов (бензина, дизтоплива и мазута), а также заметное затухание активности в выпуске оборудования и транспортных средств (легковых и грузовых автомобилей, автобусов, троллейбусов и т.д.). Если отсутствие стимула для активизации производства оборудования можно было бы "писать" на паузу в затратах на крупные инфраструктурные проекты (подготовка к Сочи-2014 заканчивается, новые масштабные "стройки", финансируемые за счет ФНБ, еще не начались), то довольно устойчивое замедление темпов роста или падение в других компонентах обрабатывающей отрасли свидетельствует о реальном ухудшении промышленной активности. В целом новая статистика, согласно которой за 9М 2013 г. промпроизводство выросло только на 0,1%, ставит под сомнение реализуемость нашего недавно сниженного до 1% (с 2% ранее) прогноза по промышленности на 2013 г.
- ▶ **Банк Санкт-Петербург (-/Ва3/ВВ-) продолжает наращивать капитал.** Доходность по новому субординированному выпуску STPETE 19 (100 млн долл.), соответствующему требованиям Базель 3, вчера была определена на уровне 10,75% год., что транслируется в премию в терминах G-спредов к "старому" "суборду" STPETE 18 ~110 б.п. Напомним, что в начале сентября банк в ходе доэмиссии акций привлек средства в капитал на 3,02 млрд руб., что, по нашим оценкам, вместе с включением нового "суборда" в капитал 2-го уровня, при прочих равных, позволит повысить Н1 с 11,6% (на 1 сентября 2013 г.) до ~13,3%. Привлечение субординированного долга по новым правилам, помимо прочего, необходимо банку для замены "старых" инструментов, учитывая тот факт, что с 1 января 2014 г. при расчете капитала они будут списаны на 20% (в соответствии с последней редакцией Положения №395-П), что возобновит давление на Н1.

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.