

17 октября 2013 г.

Пульс рынка

- ▶ **В лучших традициях Голливуда.** Противоборствующие стороны в Конгрессе США все-таки договорились о временном поднятии лимита заимствований и возобновлении работы правительства за день до дедлайна. Можно констатировать, что республиканцы проиграли битву: их предложения по снижению государственных расходов не были приняты, а текущая политика президента Б. Обамы получила 81 голос против 18 в Сенате и 285 против 144 в Палате Представителей. Тем не менее, победа является временной: финансирование правительства продлено до 15 января следующего года, а новый лимит заимствования будет действовать до 7 февраля, и республиканцы уже заявили о готовности сделать «работу над ошибками» и лучше подготовиться к предстоящим обсуждениям. Таким образом, следующая серия триллера «Потолок госдолга США» выйдет на экраны всего мира уже через 3 месяца. Рынки, безусловно, позитивно отреагировали на решение проблемы госдолга и восстановление работы правительства: американские фондовые индексы выросли более чем на 1%, а доходность краткосрочных казначейских векселей США с погашением 7 ноября упала до 13,5 б.п. после достижения уровня в 43 б.п., невиданного со времени введения политики нулевых процентных ставок. Доходности 10-летних UST снизились с 2,75% до 2,63%.
- ▶ **Аукционы ОФЗ: длинные бумаги в цене.** Как мы и ожидали, вчера на аукционе по 10-летним ОФЗ 26215 Минфину удалось разместить практически весь предложенный объем (14,7 млрд руб. из 15 млрд руб.), доходность по цене отсечения сложилась на уровне 7,49% год., по верхней границе ориентира. При этом аукцион по 4,5-летним ОФЗ 25081 на 20 млрд руб. прошел менее удачно: спрос составил лишь 58% от предложения, доходность по цене отсечения (6,77% год.) также сложилась на уровне верхней границы диапазона. После аукциона на вторичном рынке короткие бумаги продемонстрировали более скромный ценовой рост в сравнении с ОФЗ 26215 (~10 б.п. против 30 б.п.). Сегодня на фоне разрешения (хоть и временного) бюджетного кризиса в США мы ожидаем дальнейшего роста цен на ОФЗ.
- ▶ **Долгожданное улучшение ситуации на денежном рынке, но без эйфории.** Как мы и прогнозировали, поступление в систему во вторник 500 млрд руб., привлеченных 14 октября на аукционе по кредитам под нерыночные активы, привело к облегчению ситуации на денежном рынке. Это позволило банкам сильно сократить РЕПО с ЦБ, что полностью согласуется с нашими оценками (на 465 млрд руб. до 1,87 трлн руб.). При этом мы отмечаем, что ЦБ создал условия для погашения банками только о/н РЕПО (сокращение о/н лимитов с 580 млрд руб. до 150 млрд руб.), тогда как лимит по недельному РЕПО и, что самое главное, общий лимит по РЕПО оставались комфортными для пролонгации этих операций и компенсации о/н РЕПО. Однако банки пошли на сокращение задолженности и по тем, и по другим операциям. Поскольку в итоге произошло замещение одного инструмента ЦБ другим (РЕПО с ЦБ кредитами под нерыночные активы), общая задолженность банков перед ЦБ не сократилась. Хотя о/н ставки и снизились до ~6% (против 6,4%), но существенно ниже этой отметки не опустились, что несколько хуже наших ожиданий. Кроме того, настораживает неравномерность распределения спроса на госрефинансирование по системе. Несмотря на приток от аукциона, некоторые банки активно привлекают средства на депозитных аукционах Казначейства: под погашение 150 млрд руб. с начала недели они взяли вдвое больше - почти 300 млрд руб. Высвободившийся залог по РЕПО может понадобиться совсем скоро: на следующей неделе будут уплачиваться крупные налоги (НДС, НДСПИ, часть экспортной пошлины). Если банки будут удерживать высокие остатки на корсчетах (~900 млрд руб.), мы допускаем возобновления давления на ставки и наращивания РЕПО с ЦБ.
- ▶ **Fitch повысило рейтинг АЛРОСА (BB-/Ba3/BB)** на 1 ступень до BB, что стало вполне ожидаемым событием в связи с продажей Роснефти непрофильных газовых активов за 1,38 млрд долл. и планируемым направлением этих средств на снижение долга. Ранее менеджментом отмечалось, что размер общего долга на конец 2013 г. составит менее 3 млрд долл. (на конец 2 кв. ~4,4 млрд долл.), что, по нашим оценкам, транслируется в показатель Чистый долг/EBITDA на уровне 1,5x (2,1x по итогам 1П 2013 г.). Аналогичные рейтинговые действия могут последовать со стороны Moody's и S&P. В частности, Moody's в своем последнем пресс-релизе указывало, что продажа газовых активов является одним из критериев повышения рейтинга АЛРОСА, при условии, что эти средства будут использованы для погашения долга.

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 Цовян		(+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.