

Пульс рынка

- **Американская экономика прибавляет.** Макростатистика, опубликованная в конце прошлой недели, стала еще одним свидетельством продолжающегося восстановления экономики. В ноябре заметно лучше ожиданий обстояли дела в секторах производства и обработки: рост составил 1,1% м./м., в то время как прогноз предполагал повышение показателей лишь на 0,3-0,4% м./м. Также повысилась загрузка мощностей (с 77,7% до 78,4%). Основным фактором роста производства стала ликвидация последствий урагана Сэнди. На ускорение темпов восстановления экономики в декабре указывает и повышение индекса PMI до 54,2 (против 52,4 в ноябре), что обусловлено увеличением экспортных заказов (повидимому, в Китай, который в последнее время также демонстрирует восстановление). Инфляция потребительских цен в ноябре замедлилась с 2,2% г./г. до 1,8% г./г. в основном благодаря сокращению стоимости энергоносителей (бензин и газ). Несмотря на позитивные новости, рынки находятся во власти медвежьих настроений (американские индексы акций завершили неделю снижением на 0,5%). Причиной низкого аппетита к риску является отсутствие определенности по поводу fiscal cliff.
- **Решающая неделя для fiscal cliff.** В эти выходные появились сообщения, что Б. Обама и спикер Палаты представителей Конгресса республиканец Дж. Бейнер пошли на уступки в переговорах по преодолению проблемы "fiscal cliff". Первый согласился на снижение социальных расходов, второй - на повышение налоговой ставки для самых богатых американцев. Однако пока стороны еще далеки от компромисса. В скором времени стоит ожидать новых предложений, сближающих позиции сторон. Напомним, что фактически это неделя последняя перед Рождеством, и, если в течение нее между республиканцами и демократами не будет достигнута хотя бы принципиальная договоренность по поводу решения проблемы "fiscal cliff", то очень вероятно резкое негативное реакция рынков. Мы считаем, что компромисса удастся достичь лишь в последнюю минуту, что не позволит рынкам продемонстрировать предновогоднее ралли.
- **Ситуация с ликвидностью обострится к четвергу-пятнице, о/п ставки поднимутся выше 6,5%.** Без учета размещения ОФЗ на 54 млрд руб. и депозитов Казначейства (погашение равнялось размещению), бюджет за прошлую неделю влил в банковскую систему около 150 млрд руб. Это несколько меньше, чем мы ожидали, и чем за аналогичный период 2011 г. Таким образом, бюджетные расходы продолжают запаздывать. Важно, что на этой неделе Казначейство размещает депозиты на 80 млрд руб. (2 аукциона по 40 млрд руб. на срок 21 и 35 дней), тогда как погашение составляет почти 190 млрд руб. Вдобавок, сегодня завершается уплата страховых взносов (нетто-отток ~100 млрд руб.), а 20 декабря произойдет уплата НДС (~190 млрд руб., наша оценка). В результате поступления бюджетных средств в систему будут ограничены. Кроме того, мы прогнозируем, что на этой неделе усилится отток свободных средств у банков из-за увеличения наличности в обращении, а также характерного для этого времени года роста корсчетов, так что дефицит банковской системы к четвергу-пятнице должен заметно вырасти. В таких условиях однодневные ставки могут превысить 6,5%.
- **Спрос нашелся даже на длинную дюрацию в сегменте "B".** По итогам сбора заявок по 5-летнему выпуску ЛенСпецСМУ (S&P: B) номиналом 5 млрд руб. ставка купона была установлена на уровне 12,9% годовых (ниже верхней границы ориентира 12,5-13,0% годовых), что соответствует спреду к ОФЗ в 650 б.п. По нашему мнению, интерес на длинную дюрацию (> 3 лет) бумаг, находящихся далеко за пределами 1-го эшелона, может свидетельствовать о том, что инвесторы не ожидают роста процентных ставок.
- **Премиальное предложение на "первичке" с "защитой" от рыночного риска.** ЮУ КЖСИ (Fitch: BB+) сегодня открывает книгу заявок на покупку 3-летних облигаций номиналом 2,5 млрд руб. с ориентиром УТМ 9,99-10,51% (=ОФЗ + 350-400 б.п.), что соответствует премии к рынку в размере 50-100 б.п. (подробнее см. наш комментарий от 12 декабря). Помимо премии, мы отмечаем еще одну привлекательную особенность этого выпуска: специальный процентный риск (для расчета рыночного риска по методологии ЦБ РФ по 387-П) по нему составит всего 1,6% (поскольку есть гарантия от субъекта РФ), а не 12% (для корпоративных выпусков с аналогичным рейтингом). Таким образом, для банков покупка данных бумаг окажет меньшее давление на капитал в рамках новых требований ЦБ, вступающих в силу с 1 февраля 2013 г.

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	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово
О'Кей	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Санкт-Петербург
АИЖК	Банк Центр-инвест
Альфа-Банк	ВТБ
Азиатско-Тихоокеанский Банк	ВЭБ
Банк Москвы	ЕАБР
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк

Металлургия и горнодобывающая отрасль

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

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Прочие

АФК Система

КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк
КБ Ренессанс Капитал	РСХБ
ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Темпы роста ВВП в 3 кв. опустились ниже 3%

Платежный баланс

По данным ЦБ, отток капитала во 2 кв. сократился до 9,5 млрд долл. с 33,9 млрд долл. в 1 кв. 2012 г.

Инфляция

Инфляция: сюрпризы октября

Валютный рынок

Сделка Роснефти по покупке ТНК-ВР не должна оказать существенного влияния на курс рубля до конца 1П 2013 г.

Рубль должен выйти из спячки

Монетарная политика ЦБ

ЦБ РФ: цикл ужесточения завершен

Банковский сектор

Новые меры ЦБ РФ по ограничению роста потребкредитов в борьбе за их качество

Рынок облигаций

Минфин рассчитывает на нерезидентов

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

Промышленность

Промышленный энтузиазм на исходе

Внешняя торговля

Внешняя торговля: сдержанный рост импорта

Ликвидность

РЕПО в корзине

ЦБ рассматривает возможность удлинения срока рефинансирования

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

Интервенции ЦБ

ЦБ готовится к худшему

Бюджет

Бюджет поддержит ликвидность в ноябре

Долговая политика

Пополнение Резервного фонда в долг

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

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
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
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Леонид Берещанский		(+7 495) 721 9900 доб. 5482

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.