

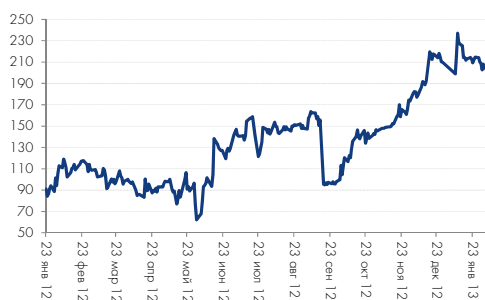
Пульс рынка

- Китай изымает ликвидность из экономики.** Сегодня ЦБ Китая начал проводить операции прямого РЕПО сроком на 28 дней на 4,8 млрд долл. Кроме того, на этой неделе наступает срок погашения обратного РЕПО с ЦБ Китая в объеме 137,6 млрд долл. Судя по всему, регулятор решил изъять из банковской системы избыточную ликвидность, которая была предоставлена в преддверии нового года. Таким образом, в условиях сохранения позитивных тенденций в экономике ЦБ Китая решил немного "закрутить гайки" для сдерживания растущих инфляционных рисков (согласно последним данным, потребительская инфляция составляет 2,0%). Внутри ФРС продолжаются обсуждения на тему сворачивания программ количественного смягчения: ключевой вопрос состоит в том, что сделать раньше - поднять ключевую ставку или сократить баланс ФРС (через продажу активов). В этой связи можно ожидать продолжения коррекции в суверенных бондах РФ на фоне повышения ставок по базовым активам.
- Новый "суборд" от МКБ - в надежде успеть до 1 марта.** МКБ (B+/B1/BВ-) начал маркетинг субординированного выпуска МКБ-12 номиналом 2 млрд руб. с ориентиром УТМ 12,36-13,16% (к погашению через 5,5 лет). Отметим, что у эмитента уже есть в обращении субординированные бумаги МКБ-11 (УТМ 12,6%) номиналом 3 млрд руб., которые были размещены в декабре 2012 г. По-видимому, эмитент рассчитывает менее чем за месяц получить одобрение от ЦБ РФ для включения своих выпусков в капитал. Напомним, что с 1 марта новый субординированный долг (без специальных условий конвертации в обыкновенные акции), согласно проекту обновленного 215-П (Базель 3), не будет включаться в расчет собственного капитала. На 1 февраля 2013 г. показатель Н1 у МКБ был на уровне 12,81%, при этом субординированный долг составлял всего 38,5% от основного капитала (23,9 млрд руб.). Таким образом, весь новый выпуск (в случае получения одобрения от ЦБ РФ) может быть полностью включен к капитал 2-го уровня, что увеличит показатель Н1 на 56 б.п. (до 13,4% при прочих равных условиях). Учитывая невысокую долю в кредитном портфеле потребительских кредитов (11,8% на 9М 2012 г.), коэффициент риска по которым ЦБ РФ планирует существенно поднять с середины 2013 г., запас достаточности капитала можно считать комфортным. Для инвесторов, готовых покупать длинные бумаги за пределами 1-го эшелона и не испытывающих проблем с капиталом, мы рекомендуем обратить внимание на ЛСС-2 (УТМ 12,77%), которые с момента размещения в конце прошлого года подорожали на 2 п.п. Их покупка не приведет к вычету из капитала (в отличие от "субордов", вложения в которые будут вычитаться при превышении общей суммы инвестиций в такие инструменты 10% от базового капитала банка).
- Размещение Газпрома - неплохая альтернатива ОФЗ.** В последнее время длинные выпуски ОФЗ демонстрируют негативную ценовую динамику, что обусловлено, главным образом, отсутствием повышенного спроса со стороны нерезидентов. Так, с начала недели 15-летние ОФЗ 26207 (УТМ 7,09%) подешевели на 50 б.п. В этой связи мы обращаем внимание на более доходные корпоративные бумаги 1-го эшелона, спреды которых к ОФЗ находятся на своих максимальных значениях (160-200 б.п.). Неплохой возможностью для игры на их сужение (которое может произойти и по причине коррекции в ОФЗ) являются новые облигации Газпрома (со сроком до погашения через 3, 4, 5 лет, книга закрывается сегодня), которые, по нашему мнению, интересны даже по нижним границам ориентиров.

Облигации ВВ-ВВВ отстали от ОФЗ...



... и предлагают избыточную премию



Источник: ММВБ, Cbonds, оценки Райффайзенбанка

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

Замедление роста ВВП: "инъекция" от ЦБ неминуема?

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

Высокая инфляция января склоняет чашу весов в пользу ЦБ

Валютный рынок

Рубль должен выйти из спячки

Курс рубля в 1 кв. 2013 г.: в ожидании дальнейшего укрепления

Монетарная политика ЦБ

Решение ЦБ по ставкам: медлить нельзя понизить

По нашим оценкам, ставки будут снижены ЦБ не раньше марта

Банковский сектор

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

Рынок облигаций

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ЮУ КЖСИ: качественный квазисубфедеральный риск с премией

ОФЗ "отстрелялись" - на очереди 1-й эшелон

Промышленность

Промышленность в ноябре: анемичный рост

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

Новый штурм 2-триллионных высот РЕПО намечен на апрель?

Бюджет

Бюджет: устойчивый профицит

Долговая политика

Комфортный план Минфина по заимствованию

АО «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 Цвяян		(+7 495) 225 9184

Продажи

Наталья Пекшева	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 3609
Анастасия Евстигнеева		(+7 495) 721 9971
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
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.