

Пульс рынка

- ▶ **Рынки ушли в боковик.** Опубликованная в конце прошлой недели порция макроданных по США в целом оказалась нейтральной: промышленное производство в декабре выросло на 0,3% м./м. (несмотря на заметное увеличение в предшествующем месяце), что совпало с ожиданиями. Наибольший прирост произошел в сегменте транспортных средств (+1,6%). Мощности загружены на 79,2%. Данные по индексу настроений потребителей свидетельствуют об их ухудшении по причине холодных погодных условий. Рынки нейтрально восприняли макростатистику: американские индексы акций прибавили 0,4%, доходность 10-летних бондов UST опустилась на 2 б.п. до YTM 2,82%. Рынки США сегодня будут закрыты в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга, поэтому активность на других площадках будет низкой.
- ▶ **Рост ставок денежного рынка должен возобновиться.** По итогам прошедшей недели мы отметили, что некоторые факторы воздействовали на ликвидность не столь негативно, как того можно было ожидать. Существенную помощь денежному рынку оказал новый кредитный аукцион ЦБ по 312-П, итогом расчетов по которому (с учетом погашения задолженности по предыдущему аукциону 14 октября) стал чистый приток ликвидности на 200 млрд руб. Кроме того, Казначейство несколько раньше, чем прогнозировалось, активизировало размещение свободных средств, предоставив банкам дополнительную ликвидность на 75 млрд руб. Тем не менее, данное улучшение было "съедено" более интенсивным, чем ожидалось, оттоком средств на бюджетные счета: за неделю он составил более 350 млрд руб. (против нашей оценки в 100 млрд руб.). В связи с выплатой основных налогов (НДС до 20 января, НДСПИ, акцизов и части экспортной пошлины - до 24 января) отток со стороны консолидированного бюджета на этой неделе должен только усилиться. При этом мы полагаем, что дополнительной ликвидности, которую банки могут параллельно получить на депозитных аукционах Казначейства (макс. 140 млрд руб. на этой неделе со сроками погашения в феврале) может оказаться недостаточно, чтобы его компенсировать. Как следствие о/п ставки денежного рынка на этой неделе должны находиться выше 6%, а на пике уплаты налогов в конце месяца - приблизиться к верхней границе процентного коридора ЦБ в 6,5%.
- ▶ **Евраз (В+/Вa3/ВВ-): операционные результаты не свидетельствуют об улучшении конъюнктуры.** В конце прошлой недели компания представила операционные показатели за 4 кв. 2013 г., которые мы оцениваем нейтрально. Производство стали не изменилось кв./кв. (3,99 млн т), при этом произошло смещение его структуры в пользу полуфабрикатов (с 25% до 31%), что, по-видимому, стало следствием роста спроса на внешнем рынке и сезонного спада заказов на сортовой прокат со стороны строительного сектора. Заметное снижение производства ЖРС (на 10% кв./кв.) обусловила оптимизация затрат: так, в октябре 2013 г. был продан Высокогорский ГОК (за 20 млн долл.), который в 2013 г. произвел 1,7 млн т железной руды (всего в РФ Евраз произвел 4,7 млн т). В 4 кв. компания немного нарастила добычу коксующегося угля (+5,1% до 5 млн т) за счет увеличения мощности недавно введенной в эксплуатацию шахты Ерунаковская-VIII (Южжубассуголь), но цены на уголь заметно не изменились (~55 долл./т). В качестве позитивного момента стоит отметить небольшое повышение в 4 кв. цен как на листовую, так и на сортовой прокат в Европе (на ~6%). На фоне представленных данных снижение долговой нагрузки в 4 кв. (показатель Чистый долг/LTM EBITDA находился на уровне 3,8х по итогам 3 кв. 2013 г.) могло произойти лишь за счет сокращения инвестиций и/или высвобождения средств из оборотного капитала (информации о закрытии сделки по продаже EVRAZ Highveld Steel and Vanadium пока нет). Позитивным моментом для металлургического сектора является недавнее заявление А. Улюкаева о готовности правительства поддержать отрасль (в т.ч. и через госгарантии) в условиях негативной рыночной конъюнктуры. На рынке евробондов лучшей альтернативой бумагам Евраза является выпуск NORDLI 18 (YTM 7,15%), которые котируются с премией 40-45 б.п. к близким по дюрациям EVRAZ 18 (@9,50%). Также относительно кривой Евраза недооцененным выглядит выпуск RASPAD 17 (YTM 6,65%), премия составляет 70 б.п.

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

Макростатистика октября: тлеющий рост

Промышленность: осенняя депрессия

ВВП ростом не вышел

Инфляция

Скачок цен не оставляет надежд на снижение ставок ЦБ

Валютный рынок

Валютные новшества регуляторов пока нейтральны для рубля

Рубль и валюты других стран GEM: есть разница

Монетарная политика ЦБ

Тихая революция монетарной политики?

Рынок облигаций

ОФЗ: лебедь, рак и щука

Перспективы рынка ОФЗ с нулевым налогом

Платежный баланс

Стагнация внешней торговли продолжается

Ликвидность

Ликвидность: выйдут ли ставки за рубеж?

Повышение коэффициента усреднения до 0,7 с 0,6 позитивно для ликвидности

Аукцион ЦБ: долгожданное лекарство, но не панацея

Бюджет

Инвестирование ФНБ: на кону 2,8 трлн руб.?

Трансферт в Резервный фонд: быть или не быть?

Казна прирастает доходами

Долговая политика

Минфин планирует ряд мер для повышения ликвидности рынка ОФЗ

Банковский сектор

Валютные метаморфозы: новый фактор спроса на госфондирование

Ограничение потребительских ставок с первого раза не прошло

Новые уточнения к Положению №395-П

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 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
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.