

Пульс рынка

- ▶ **Греции дали обезболивающее.** После упорного двенадцатичасового обсуждения к утру вторника министры финансов стран еврозоны все-таки согласовали план предоставления второго транша помощи Греции в размере 130 млрд евро, а также объем «добровольного» списания частными инвесторами. В итоге кредиторы спишут 53,5% (а не 50% как предполагалось ранее) номинальной стоимости «старых» греческих облигаций при обмене на новые бумаги. Ставка купона по новым греческим бондам до 2014 г. будет составлять 2% год., в 2015-2020 гг. она вырастет до 3%, а в дальнейшем - до 4,3% год. При этом реальные потери кредиторов с учетом процентных выплат, скорее всего, превысят 70%, а общая сумма греческого долга сократится на 107 млрд евро. Кроме того, правительства стран ЕС снизят процентную ставку по кредитам, уже предоставленным Греции в рамках программы помощи на 56 млрд евро, до 0,5% на следующие пять лет и затем до 1,5%. В обмен на долгожданные средства Греция обязуется сократить госдолг до 120,5% - 121% от ВВП к 2020 г. против 160% по итогам 2011г. На этих новостях евро вырос до уровня 1,326, а фьючерсы на американские индексы торгуются в небольшом плюсе. На наш взгляд, потери частных кредиторов были ожидаемы рынком, однако ключевым вопросом по-прежнему остается эффективность данных мер с учетом продолжающейся рецессии в Греции. Мы считаем, что дополнительная помощь в виде больших списаний по-прежнему стоит на повестке дня. Также пока непонятна новая роль ЕЦБ в «греческом вопросе» (сегодня Марио Драги воздержался от комментариев), но подробности могут появиться после очередного заседания ЕЦБ в четверг.
- ▶ **Уплата НДС прошла без особых последствий для денежного рынка.** Несмотря на налоговые выплаты в ~110 млрд руб., чистый отток ликвидности на фоне поступающих госрасходов и интервенций ЦБ (~5 млрд руб. в день) вчера составил только 80 млрд руб., что, как мы и ожидали, сопровождалось лишь умеренным повышением о/п ставок денежного рынка к ~4,4% (+10 б.п.). Из 150 млрд руб. лимита 3-месячного РЕПО с ЦБ вчера банки привлекли всего 15,4 млрд руб. под 6,77%, пролонгировав тем самым лишь треть недавно погашенной аналогичной задолженности. Учитывая, что ~80% 3-мес. РЕПО с ЦБ, по нашим оценкам, приходится на Сбербанк (см. обзор от 20 февраля), умеренные аппетиты в отношении новой такой задолженности могут служить поводом для оптимизма. В ближайшие дни рынку предстоят выплаты НДСПИ и акцизов (~220 млрд руб. до 27 февраля), а также налога на прибыль (~70 млрд руб. до 28 февраля). Тем не менее, мы не ожидаем высокого спроса на сегодняшнем депозитном аукционе Минфина (100 млрд руб.), ввиду его короткой срочности (28 дней, под мин. 6%).
- ▶ **По оценкам МЭР отток капитала в январе ускорился до 17 млрд долл.** Такая оценка видится нам излишне пессимистичной. По нашим расчетам, отток капитала в январе был сопоставим с величиной профицита текущего счета, то есть около 12 млрд долл. Такой большой отток капитала является завышенной величиной в связи с сезонностью сальдо текущего счета (см. обзор от 25 января). В феврале, с учетом покупок валюты ЦБ (уже 2 млрд долл.), можно предположить, что отток капитала замедлился. Таким образом, отток уже меньше текущего счета, соответственно, может составить по итогам месяца примерно 8 млрд долл. Наши предположения об улучшении состояния платежного баланса согласуются с динамикой курса рубля, который с начала месяца укрепился на 1% до 34,15 руб. против бивалютной корзины.
- ▶ **Интересное предложение от ОТП Банка (-/Ba2/BB).** 27 февраля банк планирует открыть книгу заявок по выпуску БО-02 объемом 6 млрд руб. к двухлетней оферте. Учитывая, что в начале месяца состоялось размещение Кредит Европа Банка (-/Ba3/BB-) БО-02, который сейчас торгуется с доходностью 10,25% год. при дюрации 1,84 года, ориентир по доходности нового выпуска на уровне 10,25-11,04% год. смотрится достаточно привлекательно. Принимая во внимание более высокий кредитный рейтинг ОТП-Банка, мы не исключаем того, что размещение может состояться ближе к нижней границе маркетингового диапазона.

ЗАО «Райффайзенбанк»

Адрес	119071, Ленинский пр-т, д. 15А
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	abaikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Денис Порывай	denis.poryvay@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9843
Мария Помельникова	maria.pomelnikova@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9845
Антон Плетенев	anton.pletenev@raiffeisen.ru	(+7 495) 221 9801
Павел Папин	pavel.papin@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская	irina.alizarovskaya@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 99 00 доб. 1706

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
Алексей Баранов		(+7 495) 981 2857

Торговые операции

Александр Дорошенко		(+7 495) 721 9900
Вадим Кононов		(+7 495) 225 9146

Начальник Управления корпоративного финансирования и инвестиционно-банковских операций

Никита Патрахин		(+7 495) 721 2846
-----------------	--	-------------------

Выпуск облигаций

Олег Гордиенко	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2845
Олег Корнилов		(+7 495) 721 2835
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Надежда Зотова		(+7 495) 221 9801

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.