

28 февраля 2012 г.

Пульс рынка

- ▶ **Германия проголосовала за Грецию.** Бундестаг подавляющим числом голосов (за - 496, против 90) одобрил предоставление Греции второго транша помощи в 130 млрд евро. Таким образом, в настоящий момент Германия считает, что, с точки зрения экономических рисков, Греция в составе еврозоны менее опасна, чем за ее пределами. Восстановление экономики страны может сдерживаться согласованными бюджетными ограничениями, что грозит несоблюдением условий и, как следствие, может привести к выходу из зоны евро в среднесрочной перспективе. Хотя предоставленных средств и достаточно для обслуживания текущего публичного долга, для финансирования бюджетного дефицита и выплаты процентов может потребоваться новый долг. Агентство S&P поместило рейтинг Греции в категорию "выборочный дефолт" в ответ на формальное предложение кредиторам о реструктуризации. Как отметило агентство, после ее завершения, запланированного на 12 марта, рейтинг будет повышен до уровня CCC. Позитивный эффект урегулирования греческого вопроса, пусть и имеющего временный характер, уже отыгран. Поводом для дальнейшего роста цен рискованных активов могут стать результаты завтрашнего аукциона по размещению средств среди европейских банков в рамках LTRO.
- ▶ **Уплата НДС ожидается обернулась внушительным оттоком ликвидности** (около 200 млрд руб.), и это при том, что интервенции ЦБ, пополняющие запас средств платежной системы, вчера могли возрасти до 250 млн долл. (или 7 млрд руб.). Не исключено, что основные платежи по налогу на прибыль (~70 млрд руб.) также прошли вчера, что сегодня снизит давление на и без того "похудевшие" до 746 млрд руб. остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ. Ставки о/п, вчера выросшие на 20 б.п. до 4,4%, пока реагируют на налоги сдержано, поскольку последние выплачивались в основном за счет накопленного в первой половине месяца запаса госрасходов (~400 млрд руб.), а не новых займов. Спрос на ликвидность сегодня будет связан не столько с налоговыми выплатами, сколько с необходимостью погашения завтра 126,6 млрд руб. депозитов Минфина (продолжения не будет). Мы полагаем, что потребность в средствах будет компенсироваться за счет РЕПО с ЦБ, преимущественно недельного, лимит по которому был предусмотрительно расширен Банком России сегодня до 90 млрд руб., а по о/п сделкам - до 220 млрд руб.
- ▶ **Металлоинвест выходит на рублевый рынок.** В середине марта компания планирует открыть книгу заявок по 3-летним облигациям номиналом 5 млрд руб. с ориентиром YTP 9,73-10,25%. Для оценки справедливого положения новых бумаг мы исходили из премии к кривой Евраз (V+/Va3/VB-) на уровне среднего за последние полгода спреда евробондов Metalloinvest 16 (-/Va3/VB-) над выпуском Evraz 15 (~50-80 б.п.). Близкие по дюрации рублевые облигации Сибметинвест-1,2 котируются с YTP 9,4% @ октябрь 2014 г., что соответствует справедливому положению 3-летних бумаг Metalloinvesta на уровне YTP 9,9-10,25%. Таким образом, мы рекомендуем участвовать в аукционе выше середины озвученного диапазона.
- ▶ **Повышенный спрос на облигации BBB среднесрочной дюрации.** Ориентир по ставке купона 3-летнего выпуска ЕАБР-2 номиналом 5 млрд руб. был снижен на 25 б.п. до 8,75-9,0% годовых, что соответствует YTP 9,04%-9,31%. Учитывая, что близкие по дюрации выпуски ВЭБ-лизинг-8,9 и РСХБ-12,13,14 котируются на уровне YTW 8,8-8,95%, предложенный ориентир предполагает премию к рынку в размере 25 - 30 б.п. Мы рекомендуем участвовать в размещении бумаг ЕАБР (книга заявок на покупку закрывается сегодня).

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.