

Пульс рынка

- **Под давлением роста доходностей в США.** Порция американской макростатистики вчера, скорее, имела негативный оттенок: в частности, значение индекса потребительской уверенности в январе составило 58,6, что заметно ниже консенсус-прогноза (65,1). Основным поводом для беспокойства потребителей является отсутствие перспектив роста доходов (на фоне недавно одобренного Конгрессом повышения налогов для богатых), а также довольно вялое состояние рынка труда. Несмотря на слабые макроданные, финансовые рынки остались в состоянии risk-on: индексы акций прибавили 0,5%, при этом 10-летние UST преодолели отметку 2,0%, которая соответствует реальной ставке 0,3%. Под давлением повышения доходностей базовых активов российские суверенные бумаги продемонстрировали умеренно негативную ценовую динамику (котировки просели на 0,5 п.п.). Завершающееся сегодня заседание FOMC представляет определенный интерес с точки зрения наличия намеков на возможность сворачивания QE уже в этом году (учитывая продолжающееся восстановление экономики). Видимо, рост доходностей на рынке UST предполагает как раз такой вариант развития событий. Из публикуемых сегодня данных отметим информацию о ВВП США за 4 кв. 2012 г.
- **Минфин готов давать премию только по длинным ОФЗ.** На сегодняшнем аукционе Минфин предложит 7-летние ОФЗ 26208 и 10-летние ОФЗ 26211 в объемах 7,3 и 20 млрд руб. Озвученный ориентир по 7-летнему выпуску YTM 6,27-6,32% не предполагает никакой премии к рынку (вчера последние сделки проходили на уровне YTM 6,33%). По 10-летним бумагам ориентир (YTM 6,70-6,75%) несет небольшую премию (2 б.п.) лишь по верхней границе. Отметим, что с начала года размещения длинных ОФЗ проходят без ажиотажа. Так, на первом аукционе в этом году из предложенных 25 млрд руб. ОФЗ 26211 были размещены лишь в объеме 6,8 млрд руб., при этом текущие котировки 102,7% не намного выше средневзвешенной цены аукциона (102,6%). Доразмещенные в прошлую среду 7-летние ОФЗ 26212 (в полном объеме) сейчас торгуются на 25 б.п. выше цены аукциона. Мы считаем покупку ОФЗ (особенно длинных), когда Euroclear уже вот-вот должен начать функционировать (хотя определенных сроков по-прежнему нет), рискованной ставкой, поскольку по факту либерализации, скорее всего, произойдет фиксация прибыли.
- **Проблема высоких процентных ставок** очевидна как Правительству, так и крупным банкам, по словам министра экономического развития А. Белоусова. По его мнению, уровень процентных ставок, сложившийся сейчас в реальном секторе экономики (10-11% годовых), "реально гасит инвестиционную активность компаний", рост рентабельности которых отстает от динамики процентных ставок (и как следствие, от стоимости финансирования оборотного капитала). Мы расцениваем данное заявление как еще одно свидетельство усиливающегося давления на ЦБ РФ в пользу снижения процентных ставок.
- **Новые рублевые евробонды РСХБ разместились с премией.** После довольно короткого маркетинга РСХБ (-/Baa1/BBB) разместил 5-летние еврооблигации в объеме 10 млрд руб. со ставкой купона 7,875%, которая соответствует YTM 8,03% (=ОФЗ + 174 б.п.). Ориентируясь на более короткие рублевые евробонды RSHB 16 (YTM 7,4%) и RSHB 17 (YTM 7,6%), мы оцениваем премию, предложенную к рынку, в размере 20 б.п. Кроме того, недавно размещенные бонды SBER 16 сейчас котируются к кривой ОФЗ со спредом 105 б.п., что предполагает слишком большой дисконт к новым бумагам РСХБ. Сужение этого спреда во многом будет зависеть от активности эмитента на первичном рынке, которая пока не снижается.
- **Предложение от сильного металлурга.** ХК Металлоинвест (BB-/Ba3/BB-), один из крупнейших мировых производителей железной руды и ГБЖ (горячебрикетированного железа), начал маркетинг двух выпусков 5-летних облигаций номиналом 5 млрд руб. каждый с ориентиром YTP 9,20-9,73% (=ОФЗ + 305-358 б.п.). Обращающиеся рублевые выпуски эмитента имеют невысокую ликвидность и котируются в диапазоне YTW 8,5-9,3% @ март 2015 г. (=ОФЗ + 260-340 б.п.). Долларовые евробонды металлургических компаний (Евраз, Северсталь, Металлоинвест) имеют спред к суверенной кривой 250-300 б.п. Мы считаем новые бумаги ХК Металлоинвест интересными для покупки ближе к верхней границе озвученного ориентира.

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 | Uranium One |
| Никель | |

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

Макростатистика ноября: надежд не оправдала

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: позитивные итоги года

Валютный рынок

Рубль должен выйти из спячки

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

Монетарная политика ЦБ

Заседание ЦБ РФ в январе: не время для изменений

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?

ЮУ КЖСИ: качественный квазисубфедеральный риск с премией

Промышленность

Промышленность в ноябре: анемичный рост

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

РЕПО в корзине

ЦБ рассматривает возможность удлинения срока рефинансирования

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

Бюджет

Бюджет: устойчивый профицит

Долговая политика

Комфортный план Минфина по заимствованию

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 |
| 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.