

Пульс рынка

- **Все внимание на итоги FOMC.** В ожидании результатов заседания FOMC (которые выйдут в 22:00 по московскому времени) рынки сохраняют умеренно негативные настроения: 10-летние UST котируются на уровне YTM 2,6% (не так далеко от локального максимума YTM 2,74%, достигнутого в начале июля). Значение индекса уверенности потребителей за июль снизилось м./м., но оценка ими текущего состояния экономики заметно улучшилась, прежде всего, за счет рынка труда, что косвенно свидетельствует о неплохих payrolls (будут опубликованы в пятницу). Судя по макроданным, темп восстановления американской экономики не снизился в сравнении с предыдущим месяцем, вследствие чего FOMC, скорее всего, подтвердит свое намерение в ближайшее время начать сворачивание QE. Также интерес представляют публикуемые сегодня данные по росту ВВП США за 2 кв. (ожидается замедление с 1,8% до 1,1%). Постепенно набирает обороты обсуждаемый сейчас в Конгрессе вопрос по госдолгу США. Б. Обама предлагает направить разовые доходы, полученные в результате возврата в США зарубежной прибыли корпораций, на создание рабочих мест в сфере образования и проекты модернизации инфраструктуры. Однако против наращивания госинвестиций выступают республиканцы. Таким образом, осенью новости из США могут создать негативный фон на финансовых рынках (сворачивание QE, очередное обострение конфликта между демократами и республиканцами).
- **Конъюнктура вновь не способствует интересу к ОФЗ.** На сегодняшнем аукционе Минфин предложит 7-летние ОФЗ 26210 в объеме 15 млрд руб. с ориентиром YTM 6,85-6,90%, который, судя по вчерашним котировкам YTM 6,86-6,89%, не предполагает заметной премии к рынку. В то же время покупка ОФЗ без премии не представляет интереса в условиях негативной динамики цен. Так, ОФЗ 26210 за последние 7 дней подешевели на 1 п.п. (до 100,15% от номинала), 10-летние ОФЗ 26211, размещенные в прошлую среду, потеряли в цене 1,65 п.п. Повышение доходности вдоль кривой ОФЗ сопровождалось возобновившимся ослаблением рубля (бивалютная корзина подорожала на 65 копеек до 37,80 руб.). Не добавили позитива и итоги аукциона ЦБ РФ по предоставлению кредитов под нерыночные активы/поручительства (на 1 год под 5,75% год.). В реальности произошло лишь удорожание средств, которые банки получают от регулятора. Как мы и предполагали, вчера банки сократили задолженность по недельному РЕПО с ЦБ практически на сумму нового аукциона, т.е. на 294 млрд руб. до 1,69 трлн руб. Таким образом, существенная часть недельного РЕПО, которое банки раньше привлекали по 5,53%, теперь была замещена более дорогим инструментом по 5,75%. Учитывая неопределенность на внешних рынках перед заседанием FOMC, мы не видим спекулятивного интереса для участия в аукционе сегодня.
- **СУЭК делает предложение ниже рынка.** Вслед за металлургами (недавно закрыли книги заявок НЛМК и ММК) в маркетинг вышел СУЭК (Moody's: Ba3) с 3-летним выпуском номиналом 10 млрд руб., ориентир по которому был объявлен в диапазоне YTP 8,78-8,99% (=ОФЗ + 260-280 б.п.). Обращающиеся 3-летние выпуски Евраз-4,5 предлагают доходность выше 9,25% год. Ситуация на мировом рынке энергетического угля не лучше, чем на рынке коксующегося угля, правда по несколько иным причинам. Вследствие начала добычи относительно дешевого сланцевого газа в США и замедления глобальной экономики произошло снижение спроса на энергетический уголь со стороны электрогенерации, что и обусловило его удешевление (признаков улучшения ситуации пока не наблюдается). Мы считаем, что СУЭК по кредитному качеству близок к Евразу (B+/Ba3/BB-), как следствие, его новые облигации не интересны для покупки по озвученным ориентирам. В то же время ориентир выглядит адекватно в сравнении с недавно размещенными ММК-19 (YTP 8,68% = ОФЗ + 245 б.п.), которые, по нашему мнению, были оценены несколько агрессивно.
- **АЛРОСА расстается со своими газовыми активами.** ФАС удовлетворила ходатайство ТНК-ВР Холдинг о приобретении 100% акций Геотрансгаз и Уренгойской газовой компании, которые принадлежат АЛРОСА (BB-/Ba3/BB-). Напомним, что весной 2012 г. компания приобрела эти активы за 1,1 млрд долл. за счет нового долга. Продажа непрофильных активов и, как следствие, снижение долговой нагрузки (Общий Долг/LTM EBITDA составлял 2,2x на конец 1 кв. 2013 г.), скорее всего, окажет позитивное влияние на кредитный рейтинг (рейтинг Fitch поставлен на пересмотр с возможностью повышения после закрытия сделки). Евробонды ALROSA 20 котируются на кривой Северстали (BB+/Ba1/BB), что, по нашему мнению, уже отражает возможное повышение рейтингов. Рублевые облигации эмитента предлагают скромную премию 200 б.п. к кривой ОФЗ и не имеют потенциала для ценового роста.

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	Brunswick Rail
Трансаэро	Globaltrans (НПК)

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 Центр-инвест
АИЖК	ВТБ
Альфа-Банк	ЕАБР
Азиатско-Тихоокеанский Банк	Газпромбанк
Банк Русский Стандарт	КБ Восточный Экспресс
Банк Санкт-Петербург	КБ Ренессанс Капитал

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Распадская
Евраз	РМК
Кокс	Русал
Металлоинвест	Северсталь
ММК	СУЭК
Мечел	ТМК
НЛМК	Uranium One
Норильский Никель	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	ПрофМедиа
МТС	Ростелеком
Мегафон	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	СИБУР
ЕвроХим	ФосАгро

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	МОЭСК
Ленэнерго	РусГидро
Мосэнерго	ФСК

Прочие

АФК Система

ЛОКО-Банк	Сбербанк
МКБ	ТКС Банк
НОМОС Банк	ХКФ Банк
ОТП Банк	

Промсвязьбанк
РСХБ

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Экономика "пошла на попятную"

ВВП не в лучшей форме

Платежный баланс

Рубль "оторвался от земли"

Инфляция

ЦБ возьмет инфляцию "под уздцы"?

Монетарные стимулы уперлись в инфляцию

Инфляция поторопилась

Валютный рынок

Обесценение рубля: случайность или закономерность?

Подвижный рубль

Монетарная политика ЦБ

Снижение ставок от ЦБ: "и волки сыты, и овцы целы"

От перемены мест «слагаемых» экономика не меняется?

Рынок облигаций

ОФЗ вновь вернулись в положительную область реальных доходностей

Промышленность

Промышленность "дала слабину"

Внешняя торговля

Слабый импорт едва ли поддержит рубль

Ликвидность

Ликвидность: успеют ли Минфин и ЦБ предотвратить летний "пожар"?

Новая схема конвертации трансферта в госфонды не за горами

Бюджет

"Тонкая настройка" бюджета

Не все бюджету «масленица»

Приватизация — не панацея

Досрочное «распечатывание» ФНБ

Долговая политика

Бюджетные маневры, или сколько нужно занять Минфину в 2013 г.?

Минфин в 3 кв. планирует разместить ОФЗ на 270 млрд руб.

Банковский сектор

В поиске экономических стимулов акцент сместился на банковскую систему

ЦБ готов смягчить начальные требования по Базель 3

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
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.