

1 ноября 2011 г.

Пульс рынка

- ▶ Индекс деловой активности (PMI) Китая за октябрь упал до минимального с февраля 2009 г. уровня. Его снижение отражает сокращение экспортных поставок в Европу на фоне неразрешенных проблем с суверенным долгом стран еврозоны. Экономика периферийных стран региона сжимается, в том числе по причине бюджетных ограничений, которые являются условием для получения помощи от EFSF. По нашему мнению, переориентация азиатского региона на внутреннее потребление будет медленной. В частности, Китай не спешит смягчать денежно-кредитную политику по причине хоть и замедляющейся, но все еще высокой инфляции. Мы не исключаем, что ситуация в Европе обусловит замедление глобальной экономики.
- ▶ Ослабление евро продолжилось до отметки 1,38 долл., что стало как следствием роста ожиданий снижения ставки ЕЦБ на комитете 3 ноября, так и реакцией на неожиданное проведение референдума в Греции по вопросу принятия выделенной ей помощи от EFSF (а вместе с ней и фискальных ограничений). Ответ "нет" большинства на референдуме, по сути, будет означать выход Греции из еврозоны и, скорее всего, дефолт по суверенному долгу. Как мы уже неоднократно отмечали, дефолт Греции не вызовет эффект домино, но снизит доверие ко всей еврозоне, что может заставить Германию дать добро на включение печатного станка.
- ▶ Германия по-прежнему находится в поиске немонетарных решений проблем еврозоны (и опять за счет финансового сектора). Обсуждается введение так называемого "налога Тобина", который призван ограничить спекуляции на финансовых рынках за счет введения небольшого сбора/налога на сделки. По оценкам Еврокомиссии, подобная мера принесет порядка 57 млрд евро в год. Основным оппонентом, естественно, выступает Англия, которая, скорее всего, заблокирует введение этого налога.
- ▶ Кроме макростатистики из Китая, медвежий фон на рынках капитала задали квартальные результаты компаний, входящих в индекс MSCI, из которых 53% оказалось хуже ожиданий рынка. В результате индексы акций снизились на 2-3%, при этом 10Y UST потеряли в доходности 20 б.п., опустившись до YTM 2,13%. Снижение котировок нефти Brent на 1 долл. до 108 долл./барр. сегодня обусловит как повышение стоимости бивалютной корзины (на 20-30 копеек), так и сохранение негативной динамики на рынке ОФЗ, который вчера просел на 50-100 б.п. Мы считаем ОФЗ перекупленными (подробнее см. наш комментарий от 31 октября "Справедлива ли "обратная" переоценка?").
- ▶ Как мы и предполагали, сочетание слабого притока средств от госрасходов и предстоящего в среду возврата Минфину 97,2 млрд руб. обернулось эквивалентным приростом РЕПО с ЦБ (+99,5 млрд руб. до 580,6 млрд руб., все сроки). Следуя за растущим спросом на ликвидность, Минфин расширил предложение на сегодняшнем депозитном аукционе до 55 млрд руб. (от 6,5%), которые, на наш взгляд, будут размещены в полном объеме. Мы также ожидаем, что банки, скорее всего, пролонгируют сегодня 206 млрд руб. недельного РЕПО (лимит РЕПО на неделю - 400 млрд руб., на 1 день - 600 млрд руб.).
- ▶ Сегодня открывается книга заявок на покупку облигаций выпуска Теле2 (СПбТел-7) номиналом 6 млрд руб. с ориентиром YTP 10,51-11,04% к 3-летней оферте, который соответствует премии в размере 200-250 б.п. к недавно размещенному выпуску ФСК-15 (YTP 8,55% к 3-летней оферте). Учитывая рейтинг BB+ от Fitch поручителя Tele2 Russia Holding AB и потенциальное включение в список РЕПО ЦБ, мы считаем предложенную премию к бумагам ФСК интересной для участия в размещении. С другой стороны, спрос инвесторов может быть ограничен относительно длинной дюрацией.

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 9900
Павел Папин	pavel.papin@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9184
Ирина Ализаровская	irina.alizarovskaya@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9900 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
Дмитрий Румянцев		(+7 495) 721 2817
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.