

Пuls рынка

- **Угроза fiscal cliff уже проявляется в макроданных.** Порция макростатистики по США в конце прошлой недели не способствовала оптимизму. Уровень доходов населения и потребительских расходов в октябре оказался заметно ниже ожиданий: расходы снизились на 0,2% м./м., несмотря на то, что в целом доходы не претерпели изменений. Наиболее заметное снижение (-1,9% м./м.) продемонстрировали расходы на товары длительного пользования. Значение чикагского PMI (индикатора условий бизнеса в Чикаго) в ноябре едва превысило отметку 50 (которая отделяет спад от роста). Позитивное влияние на индекс оказал продолжающийся рост занятости. В то же время объем новых заказов продемонстрировал заметный спад м./м., что можно рассматривать как опережающий индикатор, который свидетельствует о наличии негативной тенденции. Если данные по доходам и расходам потребителей являются отголосками урагана Сэнди, то невысокое значение чикагского PMI отражает угрозу fiscal cliff (бизнес предпочитает запастись ликвидностью, откладывая инвестиционные расходы до лучших времен). Кстати говоря, республиканцы и демократы еще далеки от компромисса (демократы настаивают на покрытии дефицита за счет богатой прослойки американского общества, в то время как республиканцы выступают против). По-видимому, решение будет принято в последний момент, что будет сдерживать аппетит к риску. Также не способствовали оптимизму оценки членов ФРС в отношении расширения QE3 (вопрос будет рассмотрен на заседании FOMC 11-12 декабря) для компенсации операции TWIST, завершающейся в конце этого года. Аргументом в пользу того, чтобы не проводить дальнейший выкуп госбумаг является его небольшой эффект на экономику. Вышедшие в конце прошлой - начале этой недели данные по промышленному производству Китая оказались лучше ожиданий, свидетельствуя о том, что локомотив мировой экономики еще не растратил инерцию. Из сегодняшних событий интерес представляет обсуждение Еврогруппой программы выкупа гособлигаций Греции, являющейся необходимым условием получения одобренной на прошлой неделе помощи.
- **Сильного снижения ставок в ближайшее время ждать не стоит.** То, что короткие ставки денежного рынка на протяжении всей прошлой недели находились на повышенном уровне (вблизи 6,5%) не удивляет, учитывая, что вместо сокращения корсчетов (сейчас 824,7 млрд руб.) для финансирования налоговых платежей банки отдали предпочтение РЕПО с ЦБ. В противовес чистому оттоку средств с налогами (как мы и ожидали, около 350 млрд руб.) на прошлой неделе банки нарастили задолженность по РЕПО с ЦБ с 1,6 трлн руб. до 1,9 трлн руб., что является абсолютным рекордом для этого инструмента. Дополнительное ухудшение состояния с ликвидностью связано с наблюдавшимися аномалиями, о которых мы писали в предыдущих обзорах, а также - с запаздыванием госрасходов. Спрос на аукционы Казначейства оставался вялым. Однако на этой неделе ведомство наконец-то предложит банкам депозиты с погашением в 2013 г. (срок 49 дней, 2 аукциона по 40 млрд руб., ставка 6,5%). В свете приходящихся сейчас на декабрь погашений в 432 млрд руб., мы полагаем, банки этой возможностью воспользуются. Традиционный для начала месяца приток из бюджета должен смягчить текущую напряженность, однако основная часть типичного декабрьского наплыва ликвидности из бюджета придется на 26-28 декабря. Поэтому мы не исключаем, что на текущей неделе краткосрочные ставки могут оставаться выше 6,0%.
- **ЕвроХим (BB/-/BB) планирует реорганизацию.** В своем проспекте к размещению евробондов ЕвроХим сообщил, что рассматривает вариант реорганизации бизнеса, в результате которой новая холдинговая компания, зарегистрированная за рубежом (Кипр, Люксембург, Нидерланды или Швейцария), будет напрямую контролировать калийный, газовый бизнесы группы и зарубежные активы, а также ОАО МХК ЕвроХим, которое, в свою очередь, останется владельцем фосфатного и азотного бизнесов. На новую структуру будет также переведено ~70% долга ОАО МХК ЕвроХим, включая планируемые евробонды, по которым сам он будет выступать поручителем. Не исключено, что данная реорганизация будет осуществляться в рамках подготовки компании к IPO. На наш взгляд, эти изменения не ослабят качество евробондов, находящихся в маркетинге. О наличии благоприятной конъюнктуры свидетельствует высокий спрос на новые бонды Роснефти, которые на форвардном рынке котируются уже на 1 п.п. выше номинала.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Alliance Oil	Лукойл
Башнефть	Новатэк
БКЕ	Татнефть
Газпром	Транснефть
Газпром нефть	ТНК-ВР
Роснефть	

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	Ростелеком
МТС	Теле2
Мегафон	

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	МОЭСК

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 макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Темпы роста ВВП в 3 кв. опустились ниже 3%

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: сюрпризы октября

Валютный рынок

Сделка Роснефти по покупке ТНК-ВР не должна оказать существенного влияния на курс рубля до конца 1П 2013 г.

Монетарная политика ЦБ

Как мы и ожидали, ЦБ оставил ставки без изменений второй месяц подряд

Банковский сектор

Новые меры ЦБ РФ по ограничению роста потребкредитов в борьбе за их качество

Рынок облигаций

Минфин рассчитывает на нерезидентов

Промышленность

Промышленный энтузиазм на исходе

Внешняя торговля

Внешняя торговля: динамика импорта указывает на риски экономики

Ликвидность

РЕПО в корзине

ЦБ рассматривает возможность удлинения срока рефинансирования

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

Интервенции ЦБ

ЦБ готовится к худшему

Бюджет

Бюджет поддержит ликвидность в ноябре

Долговая политика

Пополнение Резервного фонда в долг

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

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
Денис Леонов		(+7 495) 721 9937
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807
Леонид Берещанский		(+7 495) 721 9900 доб. 5482

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.