

Пульс рынка

- ▶ **Новая итерация в процессе реструктуризации долгов Греции.** Греческая сага вновь вышла на первый план из-за проблем в ходе реструктуризации долга (напомним, что успешный обмен долга является одним из условий предоставления второй части одобренных 130 млрд евро). Во избежание формального дефолта, по определению ISDA, необходимо согласие на добровольный обмен мин. 66% держателей долга Греции, иначе будет запущен механизм "коллективного действия" (CAC), принуждающий несогласных к обмену. Предположительно, до 9-10 марта станет известно решение ISDA по поводу CDS Греции. Наступление события дефолта может стать катализатором обвала финансовых рынков и роста доходностей на суверенном рынке долга еврозоны. Размер депозитов в ЕЦБ на 1 марта увеличился на 300 млрд евро, т.е. из размещенных 530 млрд евро ~230 млрд поступило в банковскую систему. В результате евро демонстрирует нисходящую динамику (подешевев до 1,32 долл.), а индексы акций - боковое движение.
- ▶ **В. Путин одержал победу в президентских выборах, набрав 63,75%** голосов (по итогам обработки 99,3% бюллетеней). Его предыдущий результат на выборах 2004 г. - 71,31%. На втором месте - лидер КПРФ Г. Зюганов (17,2%). Третье место у М. Прохорова (7,8%), причем его результаты существенно превышают количество голосов, поданных за лидера ЛДПР В. Жириновского (6,23%) и лидера "Справедливой России" С. Миронова (3,85%). Поскольку предварительные итоги выборов не противоречат результатам опроса ВЦИОМ, где Путин набрал 53,5% (от 19 февраля), мы полагаем, что реализовавшийся сценарий во многом уже заложен в ожиданиях долгового рынка, что предполагает сегодня близкую к нейтральной или умеренно-позитивную реакцию со стороны его участников.
- ▶ **Радужные итоги "первички"...** Ставка купона по Русфинанс банк БО-2 (Moody's: Baa3) номиналом 4 млрд руб. была установлена на уровне 8,75% годовых к 1,5-годовой оферте (первоначальный ориентир - 8,81%-9,28%). Банк Петрокоммерц (B+/Ba3/-) закрыл книгу заявок по выпуску БО-1 номиналом 3 млрд руб. со ставкой купона 8,9% годовых к 1,5-годовой оферте (ориентир: 9,25%-9,50%). ЮникредитБанк (BBB/-/BBB+) разместил БО-2 номиналом 5 млрд руб. со ставкой 8,5% годовых к 1,5-годовой оферте (ориентиры 8,3%-8,8%). Книга заявок по 5-летним бумагам ЗСД (Moody's: Baa3) номиналом 15 млрд руб. закрылась на уровне 9,15% годовых (ориентиры 9,0%-9,25%). Все перечисленные бумаги, по нашей оценке, не предполагают премию ко вторичному рынку, свидетельствуя о наличии потенциала для ценового роста рынка. Опережающую динамику, на наш взгляд, могут продемонстрировать бумаги ОТП банк БО-2 (-/Ba2/BB), ставка купона по которым была установлена на уровне 10,5% годовых к 2-летней оферте (ориентир 10,0%-10,75%).
- ▶ **... указывают на потенциал роста цен.** Повышенный спрос на первичных размещениях свидетельствует о позитивных ожиданиях участников рынка. Мы отмечаем, что, несмотря на полное восстановление рынка ОФЗ до ценовых уровней конца прошлого лета (после которого произошла коррекция), кредитные спреды все еще остаются расширенными: 100-220 б.п. над кривой ОФЗ по облигациям первого эшелона против 50-100 б.п. до распродажи. Возможно, это обусловлено интересом иностранных фондов к положительным ставкам вдоль кривой ОФЗ, тогда как рост стоимости фондирования российских банков, основных инвесторов в корпоративные облигации, ограничивает снижение доходностей негосударственных бумаг. Сужение кредитных спредов может произойти вслед за снижением ставок РЕПО.
- ▶ **В пятницу закрылась книга заявок по выпускам НПК БО-1 и БО-2 (Moody's: B1/позитивный)** на общую сумму 10 млрд руб. к оферте через 3 года по ставке купона 10% годовых (первоначальные ориентиры: 10,35-10,85%), что соответствует YTP 10,25% годовых и свидетельствует о наличии высокого спроса на качественные бумаги второго эшелона средней дюрации. Мы оцениваем вероятность повышения рейтинга Globaltrans после публикации отчетности за 2011 г. как высокую, т.к. все факторы, необходимые для этого, в соответствии с последним рейтинговым отчетом, выполняются. Кроме того, в связи с ростом доли необеспеченного долга, который будет составлять уже более 50% обязательств, мы не исключаем, что рейтинг выпусков может быть повышен до уровня рейтинга компании.

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.