

Пульс рынка

- ▶ **Рынки в ожидании итогов заседания ЕЦБ.** В отсутствие новых сигналов о состоянии глобальной экономики инвесторы предпочли зафиксировать прибыль: индексы акций ушли в минус, доходность 10-летних UST снизилась до YTM 1,96%. Также игре на повышение не способствует неопределенность в преддверии сегодняшнего заседания ЕЦБ, от которого инвесторы ждут смягчения риторики М. Драги в отношении периферийных стран (без какой-либо конкретики о мерах и условиях их применения). Дальнейшая динамика рынков будет определяться макростатистикой по Китаю (данными по торговому балансу). Сегодня мы ожидаем сохранения бокового тренда.
- ▶ **Новость о начале работы Euroclear ненадолго поддержала спрос на ОФЗ.** 15-летние бумаги были размещены в полном объеме (10 млрд руб.), средневзвешенная доходность сложилась по нижней границе ориентира (YTM 7,10%). Немного хуже обстояли дела с 5-летними ОФЗ 25081: было реализовано 68% предложения (или 13,6 млрд руб.), средневзвешенная доходность (YTM 6,27%) определена вблизи верхней границы ориентира. Стоит отметить, что рост котировок на новости о начале работы Euroclear оказался краткосрочным, хотя она и способствовала повышению интереса к длинным ОФЗ на аукционе. К вечеру котировки ОФЗ 26212 просели на 40 б.п. ниже средневзвешенной цены до 100,4-100,3% (YTM 7,13%). Сегодня котировки ушли до 100,15% (YTM 7,16%), так что участники аукциона не смогли заработать (отсечка составила 100,3%). Основная интрига в ближайшие дни состоит в том, каков будет объем притока в ОФЗ средств нерезидентов, которые до этого никогда не инвестировали на локальном рынке. Вопрос в том, насколько масштабной окажется фиксация прибыли спекулятивными участниками по факту либерализации. Отсутствие активного притока может стать катализатором для коррекции.
- ▶ **Высокий аппетит к риску позволил ВымпелКому (ВВ/Ва3/-) разместиться почти без премии.** Оператор размещает два долларовых выпуска VIP 19 и VIP 23 с финальными ориентирами по ставке купона на уровне 5,2% и 5,95% год., что соответствует G-спреду в 390-395 б.п. Находящиеся в обращении евробонды VIP 18, 21, 22 котируются с G-спредом на уровне 380-404 б.п. Таким образом, размещение ВымпелКома свидетельствует о сохранении повышенного аппетита даже на бумаги за пределами инвестиционной категории. Успешному размещению способствует и улучшение конъюнктуры на рынке суверенных евробондов (вчера выпуск Russia 42 подорожал на 1 п.п. до 118,15% от номинала на фоне снижения доходностей базовых активов), которые с начала года демонстрировали негативную ценовую динамику. Мы отмечаем, что в последнее время спред между VIP 21 и MTS 20 расширился до 120 б.п. (что является избыточным, учитывая 1 ступень разницы в рейтингах). Размещение рублевых евробондов VIP 18 (YTM 9,20% = ОФЗ + 279 б.п.) на 12 млрд руб. говорит о том, что этот рынок открыт даже для эмитентов категории "ВВ" (иностранцы инвесторы готовы покупать не только суверенные и квазисуверенные бумаги). Мы считаем, что этот выпуск имеет потенциал для ценового роста в рамках сужения спреда к ОФЗ.
- ▶ **Снижение ставок по корпоративным кредитам как индикатор отсутствия спроса.** По словам А. Улюкаева, потенциал роста кредитных ставок исчерпан. Мы полагаем, что в корпоративном сегменте это обусловлено, прежде всего, снижением спроса на них: в условиях неопределенности на глобальных рынках крупные компании не спешат инвестировать в инфраструктурные проекты (для расширения производственных мощностей). Кроме того, в текущих условиях (ценовой конъюнктуры, налогообложения, регулирования) многие инвестиционные проекты оказываются нерентабельными. Снижению ставок по кредитам способствует продолжающееся улучшение конъюнктуры на публичных рынках капитала (в частности, на рынке евробондов доходности в 2012 г. для качественных эмитентов снизились на 1,5-2 п.п.).
- ▶ **Негативные инфляционные тенденции января продолжились и в феврале.** По данным Росстата, за 29.01-4.02 инфляция составила высокие для этого времени 0,2% (и это в отсутствие повышения тарифов ЖКХ), что, как мы и опасались, не оставляет надежд на годовую инфляцию ниже 7% в феврале. На фоне продолжающегося удорожания алкоголя (акцизов) и транспортных тарифов новым источником рисков является ускорение роста цен на с/х продукцию, в особенности, на изделия из зерна и муки. Последнее обусловлено ростом цен на локальном рынке на фоне ограниченности внутреннего предложения. В этой связи высказывание А. Улюкаева о том, что пик инфляции будет пройден в феврале, видится нам обоснованным, но при дальнейшем снижении инфляции м./м. годовой показатель в марте едва ли будет сильно ниже февральского (~7%). Это убеждает нас в том, что ставки будут снижены ЦБ не раньше марта.

Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Замедление роста ВВП: "инъекция" от ЦБ неминуема?

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

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ЮУ КЖСИ: качественный квазисубфедеральный риск с премией

ОФЗ "отстрелялись" - на очереди 1-й эшелон

Промышленность

Промышленность в ноябре: анемичный рост

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

Новый штурм 2-триллионных высот РЕПО намечен на апрель?

Бюджет

Бюджет: устойчивый профицит

Долговая политика

Комфортный план Минфина по заимствованию

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 Никель	Uranium One

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	

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.