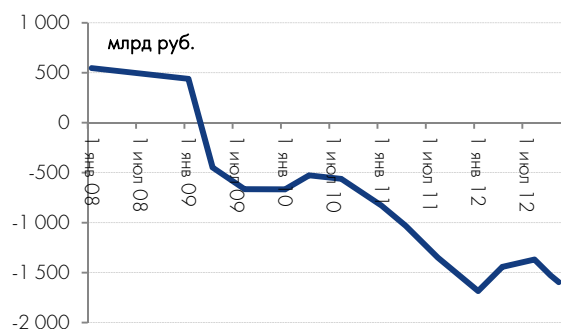


Пульс рынка

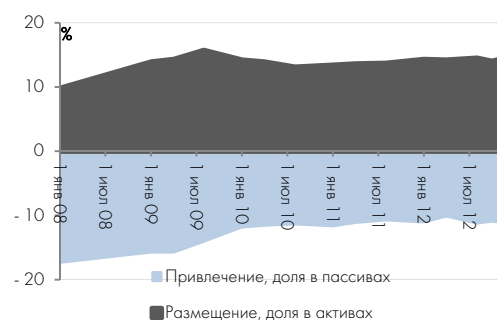
- Б. Обама предлагает немонетарные стимулы экономики.** В послании Конгрессу он предложил повысить минимальную зарплату с 7,25 долл. до 9 долл. в час, а также увеличить госрасходы на инфраструктуру. Президент вновь повторил, что снижение бюджетного дефицита должно быть осуществлено за счет повышения налогов, а не сокращения госрасходов (как предлагают республиканцы). В случае отсутствия компромисса до 1 марта, произойдет автоматический секвестр бюджета в объеме 120 млрд долл. в год.
- Аукцион Минфина: 10-летние ОФЗ почти без премии к рынку.** Сегодня будут предложены ОФЗ 26211 в объеме 25 млрд руб. с ориентиром УТМ 6,77-6,82%, что предполагает премию ко вторичному рынку лишь в 2 б.п. (или дисконт 15 б.п по цене): последние сделки вчера проходили на уровне УТМ 6,80%. С начала недели котировки ОФЗ не демонстрировали ценовой рост, что свидетельствует об отсутствии притока средств нерезидентов. Не в пользу инвестиционной привлекательности ОФЗ свидетельствуют предварительные данные Минэкономразвития, согласно которым в феврале потребительская инфляция ускорится до 7,3-7,4% (против 7,1% в январе). Мы не видим спекулятивного интереса для участия в аукционе и ожидаем спрос в объеме 10-15 млрд руб. ближе к верхней границе ориентира.
- Отток капитала в январе мог составить 8-10 млрд долл.,** исходя из оценок МЭР, которые не противоречат нашим прогнозам. Это предполагает его интенсификацию по сравнению с концом 2012 г., что может быть связано с меньшей, чем можно было ожидать, отдачей от фактора повышения спроса на ОФЗ (на фоне либерализации этого рынка). Тем не менее, это не означает, что позитивный эффект от этой меры не будет прослеживаться в дальнейшем. Приток валюты по текущему счету в начале года, по нашим подсчетам, полностью перекрыл отток капитала, что привело к умеренному укреплению рубля. В целом по году мы сохраняем наш прогноз по оттоку капитала в 50 млрд долл.
- ЦБ не против увеличения заимствований банков за рубежом.** На вчерашнем заседании ЦБ РФ привел все нормы ФОР к единому значению 4,25%, что означает снижение норматива по обязательствам перед юрлицами-нерезидентами (на 1,25 п.п.) и его повышение по иным обязательствам (на 0,25 п.п.). Таким образом, регулятор не против того, что банки наращивают заимствования на внешних рынках капитала, которые сейчас позволяют привлекать средства под относительно невысокую процентную ставку. Напомним, что в докризисное время, когда банки (прежде всего, розничные) активно использовали оптовые источники ликвидности для кредитования, ЦБ РФ напротив повышал ФОР по обязательствам перед нерезидентами. Сейчас ситуация кардинально другая: 1) банки РФ являются нетто-кредиторами нерезидентов (т.е. объем привлечения ниже размещения), 2) доля нерезидентов в пассивах сократилась с 16% в 2008 г. до 11%. В то же время эффект от снижения ФОР по обязательствам перед нерезидентами близок к нейтральному, т.к. значительную их часть составляют евробонды и синдицированные кредиты со сроками погашения >3-х лет, а по ним ФОР не начисляется. По нашим оценкам, эта мера позволит банкам снизить стоимость фондирования (на срок <3 лет) от нерезидентов на 14 б.п. и не окажет почти никакого влияния на стоимость привлечения от резидентов.

Банки РФ являются нетто-кредиторами нерезидентов



Источник: ЦБ РФ, оценки Райффайзенбанка

Доля нерезидентов в пассивах сократилась



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	

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

Высокая инфляция января склоняет чашу весов в пользу ЦБ

Валютный рынок

Рубль должен выйти из спячки

Курс рубля в 1 кв. 2013 г.: в ожидании дальнейшего укрепления

Монетарная политика ЦБ

Решение ЦБ по ставкам: медлить нельзя понизить

По нашим оценкам, ставки будут снижены ЦБ не раньше марта

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

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.