

Пульс рынка

- **Как мы и ожидали, Казначейство стерилизует все депозиты для осуществления трансферта в Резервный фонд.** Сегодня и в четверг Казначейство РФ проведет два депозитных аукциона по 80 млрд руб. каждый под мин. 5,6% с зачислением средств 23 и 25 января, то есть как раз в те даты, на которые приходится погашение банками 80 млрд руб. и 89 млрд руб. имеющейся задолженности по депозитам. Это подразумевает возможность практически полной их пролонгации, и эта опция, на наш взгляд, сейчас, когда ликвидность уже начала "утекать" с налогами, может быть сильно востребована рынком. Отдельного интереса заслуживают срок аукционов - 7 дней, а именно, до 30 января и 1 февраля. Это полностью подтверждает наши более ранние оценки, когда мы предполагали, что Казначейство не сможет пролонгировать депозиты дальше января, т.к. к 1 февраля эти средства нужны ведомству для осуществления трансферта в Резервный фонд. Как раз вчера появилась официальная информация об объеме средств, зачисляемых в него - 900 млрд руб., что совпадает с нашими прогнозами. Несмотря на то, что даты пополнения фонда еще не указаны, исходя из опыта прошлых лет, мы считаем, что трансферт будет осуществлен до 1 февраля, чем и обусловлены такие сроки аукционов. Недельные аукционы РЕПО с ЦБ при сопоставимой с депозитными аукционами ставке (мин. 5,5% и 5,6%), как мы думаем, едва ли составят конкуренцию аукционам Казначейства, и, скорее, напротив станут дополнительным источником ликвидности: предложения от Казначейства достаточно лишь для пролонгации, а банкам на фоне сокращающихся корсчетов еще необходимы средства под приближающиеся крупные налоги (НДПИ, акцизы и часть экспортной пошлины до 25 января, ~370 млрд руб.). Своевременно расширенный лимит от ЦБ по недельным операциям до 1 300 млрд руб. позволяет дополнительно привлечь ~350 млрд руб. против уже имеющейся задолженности в 954 млрд руб.
- **ФСК (BBB/Ваа3/-) готова предоставить премию за дюрацию.** ФСК в пятницу планирует провести аукцион (а не ставший уже привычным book-building) по размещению 7-летних ФСК-24 номиналом 10 млрд руб. с ориентиром не более YTP 8,58%, который предполагает премию к суверенной кривой в размере 200 б.п. Учитывая, что близкие по дюрации бумаги ФСК-21 котируются с YTP 7,83% @ апрель 2017 г. (=ОФЗ + 160 б.п.), ориентир по новым бумагам предполагает премию к рынку в 40 б.п. Завершение ралли в ОФЗ (так, вчера большинство выпусков подешевело на 15-20 б.п.) будет способствовать смещению интереса инвесторов в корпоративный сегмент 1-го эшелона, при этом лучшей возможностью для покупок представляет первичный рынок (за счет премии и объемов). В то же время стоит принимать во внимание высокий навес предложения от ФСК (её операционный поток недостаточен для финансирования инвестиционной программы). Результат аукциона станет индикатором ожиданий рынка по доходностям длинных бумаг 1-го эшелона. Интерес со стороны нерезидентов к ФСК-24 будет обусловлен размером премии к рублевым евробондам FGC19 (YTM 8,13%). Мы рекомендуем участвовать в аукционе с доходностью не ниже YTM 8,25%.
- **Ориентир по МРСК Урала БО-1 (Moody's: Ba2) не исключает премию.** МРСК Урала вышла в маркетинг с ориентиром в диапазоне YTM 8,68-9,20% по 3-летним БО-1 номиналом 3 млрд руб., который предполагает премию к ОФЗ в размере 263-317 б.п. Размещенные в конце прошлого года БО-1 МРСК Центра и Приволжья (Moody's: Ba2) котируются на уровне YTM 8,73% @ декабрь 2015 г. (=ОФЗ + 268 б.п.). Таким образом, ориентир предполагает премию в пределах 0-50 б.п. Стоит отдельно учесть, что с БО не разрешены сделки вне биржи, поэтому нерезиденты, скорее всего, не проявят к ним интерес. Мы рекомендуем участвовать в размещении по верхней границе.
- **Третий эшелон тестирует аппетит инвесторов.** ЗАО "Микояновский мясокомбинат" планирует разместить выпуск БО-1 номиналом 2 млрд руб. с ориентиром YTP 12,89% - 13,96% к годовой оферте, что может заинтересовать лишь тех инвесторов, которым неважно наличие рейтинга (и, как следствие, отсутствие возможности рефинансирования в ЦБ РФ), а также не критична ликвидность бумаг на вторичном рынке. Стоит отметить и кредитные риски: по данным отчетности по РСБУ, по итогам 9М 2012 г. весь долг в размере 2,7 млрд руб. являлся краткосрочным, при этом показатель Чистый долг/ЕБИТДА составлял 2,7х (то есть без рефинансирования компания не способна погасить долг).

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

Макростатистика ноября: надежд не оправдала

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

Минфин рассчитывает на нерезидентов

ОФЗ: продать сейчас или попробовать сыграть в рулетку?

ЮУ КЖСИ: качественный квазисубфедеральный риск с премией

Промышленность

Промышленность в ноябре: анемичный рост

Внешняя торговля

Рост импорта из стран дальнего зарубежья остается сдержанным

Ликвидность

РЕПО в корзине

ЦБ рассматривает возможность удлинения срока рефинансирования

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

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.