

## Пульс рынка

---

- ▶ **Кипр может запустить эффект домино в еврозоне.** Вчера в фокус новостных лент попал Кипр (В/ВЗ/ВВ-), правительство которого, обратившееся за помощью к ЕС в начале ноября, так и не смогло согласовать условия выделения кредита с "тройкой". Причиной разногласий являются слишком жесткие условия в обмен на помощь: "тройка" требует сокращения бюджетного дефицита на 1,2 млрд евро, в то время как Кипр считает возможным его снижение лишь на 975 млн евро. Также Германия настаивает на ужесточении законодательства по борьбе с отмыванием денег. Поскольку размер помощи, запрашиваемой Кипром, является незначительным для тройки кредиторов (составляет лишь 0,1% ВВП еврозоны), отсутствие положительного решения еще раз подчеркивает принципиальную позицию лидеров ЕС: разрешение кризиса может произойти только путем бюджетной экономии. Без внешней помощи Кипр может столкнуться с угрозой дефолта уже через 3-4 недели. Прямое влияние дефолта этой страны на экономику еврозоны, безусловно, невелико (так, общий размер риска, связанного с Кипром, на балансах банков еврозоны не превышает 0,1% ВВП), однако это событие может запустить эффект домино, что повысит вероятность распада зоны евро. Дефолт Кипра неблагоприятен и для России: по различным оценкам, российские предприниматели имеют депозиты в кипрских банках на сумму 20 млрд евро. Что касается других новостей, то опубликованная вчера макростатистика по еврозоне оказалась в целом нейтральной: ситуация в промышленном секторе оказалась чуть лучше ожиданий, однако значение индекса уверенности потребителей в ноябре оказалось на минимальном уровне за последние 3,5 года. Биржи США вчера были закрыты на День Благодарения.
- ▶ **На денежном рынке без перемен.** Уплата НДС уже завершилась, а основная часть новых налогов (НДПИ и акцизы до 26 ноября, ~270 млрд руб.) будет уплачена только сегодня и в понедельник. На этом фоне банки взяли паузу, воздержавшись от наращивания РЕПО с ЦБ (все еще 1,55 трлн руб.) и заняв лишь 31,1 млрд руб. у Казначейства РФ. Благодаря этому короткие ставки денежного рынка стабилизировались вблизи 6%. Сегодня ЦБ позволит банкам дополнительно привлечь по о/п РЕПО лишь 40 млрд руб. (лимит 200 млрд руб. против 160 млрд руб. накануне), чего, учитывая 1) довольно высокий уровень остатков на корсчетах (715 млрд руб.), 2) зачисляемые сегодня 31,1 млрд руб. депозитов Казначейства и 3) поступления из бюджета, на наш взгляд, достаточно чтобы избежать сегодня какого-либо существенного роста ставок, но ситуация в первой половине следующей недели (до 28 ноября уплачивается налог на прибыль, ~130 млрд руб.) будет зависеть от лимитов РЕПО с ЦБ.
- ▶ **Евраз (В+/ВаЗ/ВВ-) получит 300 млн долл. от продажи Евразтранс.** Вчера компания Evraz plc подписала соглашение с ЗАО "Нефтетранссервис" (НТС) о продаже своей транспортной "дочки" Евразтранс (без долгов) за 9,45 млрд руб. (300 млн долл.). Сделку планируется закрыть до конца года. Покупатель получит 4,1 тыс. полувагонов, Евраз оставит себе вагоны-хопперы, используемые для перевозки окатышей. Также был подписан 5-летний контракт с НТС, который позволит закрыть 30% потребности Евраза в перевозках грузов. Полученные средства от продажи компания планирует направить на общекорпоративные цели, включая погашение некоторых долгов. Соответственно, мы позитивно оцениваем влияние этой новости на котировки обращающихся бумаг Евраза.

## 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

Макростатистика сентября разочаровывает

### 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: на пути к 7%

### Валютный рынок

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

### Монетарная политика ЦБ

В октябре ЦБ оставил все ставки без изменений

### Банковский сектор

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

### Рынок облигаций

Минфин рассчитывает на нерезидентов

### Промышленность

Промпроизводство: надежда на улучшение?

### Внешняя торговля

Внешняя торговля: динамика импорта указывает на риски экономики

### Ликвидность

РЕПО в корзине

ЦБ РФ повышает привлекательность длинных инструментов

Ликвидность: повторится ли новогодняя лихорадка?

### Интервенции ЦБ

ЦБ готовится к худшему

### Бюджет

Профицит бюджета сокращается, но напряженность с ликвидностью остается

### 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.