



24 октября 2012 г.

Пульс рынка

- **Затишье после бури.** Вчера на мировых рынках царили негативные настроения, вызванные новостями о падении ВВП Испании в 3 кв. на 0,4%, снижении рейтингов 5 регионов страны, а также слабой корпоративной отчетностью американских и азиатских компаний. Европейские и американские индексы снизились на 1-2%, нефть Brent упала на 1% до 108,2 долл./барр. Сегодняшний день может стать более позитивным: оптимизм могут принести данные об улучшении статистики промышленного производства стран еврозоны и в Китае. Также заявление главы ESM К. Реглинга о том, что проблемные страны еврозоны смогут преодолеть кризис к 2014 г., и сегодняшнее выступление М. Драги перед представителями парламента Германии могут снизить напряжение относительно европейского долгового кризиса. С утра азиатские индексы восстанавливались после потерь, а нефть немного подросла - до 108,9 долл./барр.
- **Рубль ускорил свое падение на фоне снижения цен на нефть и бегства от риска.** На вчерашних торгах курс рубля продолжил начатое в понедельник падение и подешевел за день еще на 0,8% до 35,63 руб. к бивалютной корзине. С начала недели ослабление рубля составило более 1,5%. Как и для прочих сырьевых валют, падение рубля во многом обусловлено реакцией на довольно существенное снижение цен на нефть в последние дни: в среднем на 1,7% к прошлой пятнице при достижении локального минимума во вторник. Не менее заметный вклад в ухудшение динамики рубля, на наш взгляд, вносит снижение глобального аппетита к риску в связи с возросшей турбулентностью на мировых рынках. На этом фоне под конец вчерашних торгов курс рубля протестировал верхнюю границу одного из подкоридоров ЦБ (35,65 руб.), выше которого Банк России выходит с продажами валюты для противодействия ослаблению рубля. Действия ЦБ к утру среды вернули курс рубля в тот диапазон (34,65-35,65 руб.), где регулятор не вмешивается в ход торгов. Помимо этого, спрос на валюту со стороны экспортеров под крупные налоговые выплаты этой недели, как мы полагаем, позволит в ближайшие дни компенсировать негативный эффект от снижения нефтяных котировок.
- **Ориентиры по ОФЗ 26208 неинтересны.** Ориентир по размещаемым на сегодняшнем аукционе 7-летним госбумагам в объеме 30 млрд руб. были озвучены в диапазоне YTM 7,12%-7,17%, с дисконтом к рынку, исходя из котировок в момент объявления (YTM 7,17%). С учетом вчерашней коррекции на рынке ОФЗ на фоне негативного внешнего фона (на закрытии торгов доходность этого выпуска подросла до YTM 7,18-7,21%, а более ликвидного длинного выпуска ОФЗ 26207 - на 12 б.п.), мы не ожидаем существенного спроса на аукционе.
- **Новое предложение в телекомах.** Ростелеком (BB+/-/BBB-) озвучил ориентир по 3-летним бумагам общим номиналом 15 млрд руб. на уровне YTP 8,63% - 8,89%, что соответствует премии к кривой ОФЗ ~168-194 б.п. На наш взгляд, предложение может быть интересно с середины диапазона и выше. Дисконт к сопоставимым по дюрации выпускам ВымпелКом, 6,7 (BB/BB3/-) составляет 30-60 б.п. Мы считаем, что привлеченные средства могут быть, главным образом, направлены на рефинансирование краткосрочного долга (на 30 июня 2012 г. 52,5 млрд руб. по отчетности РСБУ), что укладывается в стратегию компании по увеличению дюрации долгового портфеля. Также часть средств может быть потрачена на приобретение допэмиссии Связьинвеста (1,7 млрд руб.) в рамках реорганизации Ростелекома.
- **Как мы и ожидали, ЛСР (-/B2/B) вновь выходит на рынок.** Аукцион по размещению 2-летних облигаций номиналом 5 млрд руб. состоится 26 октября. Ориентир по доходности (YTP 11,83-12,10%) предполагает премию ко вторичному рынку в ~50 б.п. даже по нижней границе ориентира (выпуск БО-5 котируется с YTM 11,33% @ июль 2014 г.). ЛСР не имеет острой потребности в финансировании. Ранее менеджмент отмечал, что основные инвестиционные проекты будут завершены до конца этого года, и свободный денежный поток будет направляться на погашение долга. До конца этого года ЛСР нужно погасить всего 527 млн руб., поэтому вероятно, что средства от облигаций будут направляться на рефинансирование долга к погашению в 2013 г. (11,7 млрд руб., в т.ч. 3 выпуска облигаций общим номиналом 8,5 млрд руб.).

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

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Распадская
Евраз	РМК
Кокс	Русал
Металлоинвест	Северсталь
ММК	СУЭК
Мечел	ТМК
НЛМК	ЧТПЗ
Норильский	Uranium One
Никель	

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Телекоммуникации и медиа

ВымпелКом	Ростелеком
МТС	Теле2

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Машиностроение

Гидромашсервис	Соллерс
КАМАЗ	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	

Строительство и девелопмент

ЛенСпецСМУ	ЛСР
------------	-----

Прочие

АФК Система

Финансовые институты

Абсолют Банк	Банк Санкт-Петербург	КБ Восточный Экспресс	Промсвязьбанк
АИЖК	Банк Центр-инвест	КБ Ренессанс Капитал	РСХБ
Альфа банк	ВТБ	ЛОКО-Банк	Сбербанк
Азиатско-Тихоокеанский Банк	ВЭБ	МКБ	ТКС Банк
Банк Москвы	ЕАБР	НОМОС Банк	ХКФ Банк
Банк Русский Стандарт	Газпромбанк	ОТП Банк	

Список последних обзоров по макроэкономике

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Макростатистика августа: не пора ли беспокоиться?

Платежный баланс

Со слов А. Улюкаева, отток капитала в феврале замедлился до 9 млрд долл.

Инфляция

Инфляция: на пути к 7%

Валютный рынок

Курс рубля: фактор Роснефти

Монетарная политика ЦБ

В октябре ЦБ оставил все ставки без изменений

Банковский сектор

Фондирование от ЦБ РФ становится нормой

Рынок облигаций

Минфин рассчитывает на нерезидентов

Промышленность

Промпроизводство: иллюзия роста?

Внешняя торговля

Внешняя торговля: без сюрпризов

Ликвидность

РЕПО в корзине

Интервенции ЦБ

ЦБ готовится к худшему

Бюджет

Бюджет не дает надежду на ликвидность

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 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
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Мария Мурдяева		(+7 495) 221 9807

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.