

Пульс рынка

- ▶ **Б. Бернанке успокоил рынки.** Глава ФРС в ходе закрытой встречи с Комитетом Министерства финансов США по займам отверг возможность образования "пузырей" на финансовых рынках вследствие QE3. По его мнению, убытки, которые могут возникнуть в результате сворачивания QE3 (продажи активов с баланса ФРС (~3 трлн долл.) и повышения ключевых ставок), компенсируются позитивным эффектом QE на американскую экономику. Высказывания Б. Бернанке успокоили финансовые рынки: котировки рискованных активов частично восстановили понесенные накануне потери (индексы подросли на 1%), суверенные бонды Russia 42 стабилизировались на уровне 114,5% от номинала. Тем не менее, оснований для игры на повышение нет: если до этой пятницы компромисс демократов с республиканцами достигнут не будет, то бюджет США автоматически лишится 120 млрд долл. в год (в основном за счет сокращения расходов). Не способствуют оптимизму и предварительные данные PMI Китая, которые свидетельствуют о замедлении обрабатывающих отраслей экономики (до минимального уровня за последние 4 месяца). Наиболее интересными событиями на этой неделе станут выступления Б. Бернанке перед Конгрессом (во вторник) и Комитетом по финансовым услугам Палаты представителей (в среду), а также публикация уточненных данных по ВВП США за 4 кв. Завтра станут известны итоги парламентских выборов в Италии, что также является источником определенных волнений для рынков (согласно последним соцопросам С. Берлускони идет вторым).
- ▶ **На фоне жесткой политики ЦБ по лимитам РЕПО, о/п ставки могут остаться вблизи 6%.** Несмотря на не слишком большой отток ликвидности, всю прошлую неделю ставка RUONIA находилась вблизи 6%. Уплата НДС (~70 млрд руб.) и размещение ОФЗ (31 млрд руб.), а также погашение кредитов под нерыночные активы (61 млрд руб.), которое продолжается вторую неделю подряд, привели к оттоку средств за неделю в ~160 млрд руб. Но задолженность по РЕПО с ЦБ при этом выросла вдвое сильнее - на 300 млрд руб. до 1,35 трлн руб., и, судя по высокому спросу на этих аукционах, банки готовы были взять еще больше. На этом фоне корсчета выросли выше среднемесячного уровня (до 909 млрд руб.). Мы считаем, что напряженность на денежном рынке как раз и объясняется нелогичным с точки зрения факторов ликвидности спросом банков на свободные денежные средства, который ЦБ не стал полностью удовлетворять, что сопровождалось значительным превышением аукционной ставки РЕПО с ЦБ мин. уровня 5,5% (в отдельных случаях она была выше 6%). Мы отмечаем, что уже не в первый раз жесткая политика ЦБ в отношении лимитов, направленная на стимулирование кредитных организаций прогнозировать свои потоки ликвидности на неделю вперед и брать необходимые средства на аукционе недельного РЕПО (каждый вторник), приводит к повышению напряженности на денежном рынке. На текущей неделе произойдет уплата НДС и экспортных пошлин (25 февраля), и налога на прибыль (28 февраля). Мы прогнозируем, что в целом за неделю чистые изъятия ликвидности бюджетом составят около 300 млрд руб. В принципе такой объем банки могут без проблем компенсировать за счет привлечения нового РЕПО с ЦБ. По нашему мнению, если не учитывать влияния политики лимитов ЦБ, то нет оснований для превышения ставками денежного рынка 5,5%. Однако учитывая текущую ситуацию с лимитами, существует высокая вероятность, что однодневные ставки останутся на уровне 6%.
- ▶ **Альфа-Банк (BB+/Ba1/BBB-) разместился почти без премии.** Ставка купона по 3-летним БО-8 Альфа-Банка номиналом 5 млрд руб. была установлена на уровне 8,65% годовых (YTM 8,84% = ОФЗ + 285 б.п.) и оказалась заметно ниже первоначального ориентира (YTM 9,47-9,99% = ОФЗ + 340-390 б.п.). Таким образом, размещение прошло почти без премии к рынку: короткие выпуски БО-3 (YTP 8,1% @ сентябрь 2013 г.) и БО-7 (YTP 8,3% @ февраль 2014 г.) котируются со спредом к ОФЗ в размере 285 б.п. Несмотря на наличие спроса на негосударственные бумаги, ценовая коррекция в ОФЗ продолжилась: длинные выпуски в конце недели подешевели еще на 25-50 б.п. (так, котировки ОФЗ 26207 опустились ниже 109% от номинала). В итоге ожидаемое нами сужение спреда 1-ого эшелона к ОФЗ пока реализуется вследствие опережающего ценового снижения госбумаг.

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-	ВЭБ
Тихоокеанский Банк	
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	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 Цоян		(+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.