

25 октября 2012 г.

Пульс рынка

- ▶ **Рынки получают смешанные сигналы.** Вчера фондовые индексы США закрылись в небольшом минусе на фоне умеренно негативной корпоративной отчетности и отсутствия изменений в риторике ФРС по итогам двухдневного заседания FOMC. ФРС подтвердила намерение продолжить стимулирование экономики в прежнем объеме и сохранить базовую процентную ставку в диапазоне 0,0-0,25% как минимум до 2015 г. Было отмечено, что экономика США продолжает умеренное восстановление, при этом беспокойство регулятора по-прежнему вызывает уровень безработицы и сокращение капиталовложений компаний. Статистика по рынку недвижимости США вышла лучше ожиданий рынка, однако, сейчас инвесторы больше уделяют внимание рынку труда. Сегодня Министерство труда США обнародует данные по числу заявок на пособия по безработице, которое, как ожидается, упадет на 18 тыс. до 365 тыс. Доходность UST10 выросла на 3 б.п. до 1,79%. Несмотря на умеренно негативную статистику в еврозоне (сводный PMI, индекс доверия предпринимателей в Германии), европейские индексы выросли на 0,1-0,4% на фоне неожиданно сильной отчетности технологического сектора. Новости о том, что Греция получила дополнительное время на реформы рынка труда и реализацию мер бюджетной экономии, о чем сообщала газета The New York Times, были опровергнуты ЕЦБ и Минфином Германии. По итогам дня евро незначительно укрепился до 1,2974 к доллару.
- ▶ **Минфин не нашел спрос на аукционе ОФЗ.** Как мы и ожидали, предложенный диапазон доходностей YTM 7,12%-7,17% по 7-летним ОФЗ 26208 в объеме 30 млрд руб. не заинтересовал инвесторов. В результате аукцион не состоялся. В целом вчера на рынке ОФЗ не наблюдалось значительной динамики, длинный выпуск ОФЗ 26207 вырос в цене лишь на 10 б.п. до 103,9%. Сегодня на фоне улучшения внешнего фона и укрепления рубля (с начала торгов сегодня +0,2% к бивалютной корзине) можно ожидать небольшой положительной коррекции.
- ▶ **АЛРОСА (ВВ-/Ва3/ВВ-) организует рефинансирование краткосрочного долга.** Открыта книга заявок по 3-летним биржевым выпускам на общую сумму 10 млрд руб. с ориентиром YTM 8,93 – 9,26%, что соответствует спреду к кривой ОФЗ в 193-226 б.п. и не исключает альтернатив даже по верхней границе диапазона. Обращающиеся выпуски АЛРОСА, 20,23 выглядят дорого, торгуясь с YTM 8,60-8,7% @ июнь 2015 г. (спред к кривой ОФЗ ~160-170 б.п.), что больше соответствует доходностям бумаг 1-го эшелона. Напомним, что большой объем краткосрочного долга (на 30 июня 2012 г. 1,7 млрд долл. к погашению до конца года) возник в результате выпуска в 1 кв. 2012 г. еврокоммерческих бумаг (ЕСР) в целях выкупа газовых активов у ВТБ, и, как мы отмечали, транслируется в высокие риски рефинансирования при незавершении сделки по перепродаже активов до конца года. На начало октября, по информации менеджмента, велись переговоры с 4 потенциальными покупателями, но продажа более вероятно все же в 2013 г. Компания планирует рефинансирование с помощью банковских кредитов и рублевых облигаций. Зарегистрированная программа биржевых облигаций предусматривает возможность размещения выпусков еще на 50 млрд руб.
- ▶ **О'Кей (Fitch: B+) дебютирует на рынке облигаций.** 4-й крупнейший российский ритейлер предлагает 3-летние рублевые бумаги общим номиналом 5 млрд руб. Ориентир по доходности 10,25% - 10,62% год предполагает премию к недавно размещенным БО-1 X5 (В+/В2/-) ~60-97 б.п. Несмотря на сопоставимый уровень рейтинга, более консервативный уровень долговой нагрузки О'Кей (Чистый долг/ЕБИТДА - 1,5x против 3,4x у X5) мы полагаем, что должна быть предложена определенная премия за 1) меньший масштаб бизнеса (выручка О'Кей меньше, чем у X5 более чем в 4 раза) и 2) дебют на рынке, при этом участие интересно даже по нижней границе диапазона. Текущим приоритетом стратегии развития компании является активная экспансия в московском регионе. Всего в этот проект компания планирует инвестировать ~500 млн долл. до 2016 г. (~25 млн долл. из этой суммы уже вложено). В результате О'Кей планирует около 100 новых магазинов, формат которых, по словам компании, скорее будет близок к формату дискаунтера. В настоящий момент компания развивает гипермаркеты и супермаркеты.

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

Транспорт

Аэрофлот	Трансконтейнер
НМТП	ЮТэйр
Совкомфлот	Globaltrans (НПК)
Трансаэро	

Торговля, АПК, производство потребительских товаров

X5	Синергия
Магнит	Черкизово

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	Ростелеком
МТС	Теле2

Химическая промышленность

Акрон	Нижнекамскнефтехим
ЕвроХим	

Электроэнергетика

Энел ОГК-5	РусГидро
Ленэнерго	ФСК
Мосэнерго	

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 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 Кенякин		(+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.