

29 октября 2012 г.

Пульс рынка

- **Макростатистика по США не улучшила аппетит к риску.** Данные по ВВП США за 3 кв. оказались заметно лучше ожиданий (в годовом выражении рост составил 2,0% кв./кв., в то время как консенсус-прогноз находился на уровне 1,9%), что было обусловлено, главным образом, всплеском госрасходов, объем которых увеличился на 8,9% (их рост произошел впервые за последние два года и, возможно, связан с предстоящими в ноябре президентскими выборами). В то же время негативным моментом в представленной статистике стало снижение экспорта (впервые за последние три года), а также слабая динамика расходов частного бизнеса. В следующем квартале данные по ВВП, по-видимому, будут слабее, учитывая, что американская экономика может лишиться поддержки в виде значительных госрасходов, которые, скорее всего, будут сильно урезаны в рамках политики по сокращению бюджетного дефицита (стоит напомнить о "fiscal cliff"). Также повышению аппетита к риску не способствовало опубликованное значение индекса потребительских настроений в США (82,6), оказавшееся несколько хуже ожиданий (83,1). В результате финансовые рынки сохранили движение в рамках бокового тренда (правда, волатильность заметно возросла), при этом доходности 10-летних UST снизились на 8 б.п. до УТМ 1,74%. Кстати говоря, президентские выборы в США обычно сопровождаются ростом индексов, чего сейчас не наблюдается (кризис вносит свои коррективы). Сегодня биржа NYSE будет закрыта из-за приближающегося урагана Сэнди. На предстоящей неделе вновь на первый план может выйти греческий вопрос: средств для погашения госдолга в ноябре (объемом 5,7 млрд евро) у страны нет, а очередной транш еще не согласован "тройкой". Из наиболее важной макроэкономической статистики можно отметить выход данных по индексу PMI и занятости в США.
- **Ожидаем спад напряженности на денежном рынке.** Налоговые платежи на прошлой неделе заметно осложнили ситуацию на денежном рынке: ставки о/п междилерского РЕПО подскочили до 6,5% годовых, при этом чистая задолженность перед ЦБ увеличилась на ~390 млрд руб. Сегодня-завтра предстоит уплата налога на прибыль (по нашим оценкам, 80 млрд руб.), завершив налоговый период. Соответственно, начиная со среды, бюджет начнет снова "вливать" ликвидность, что, учитывая традиционное повышение бюджетных расходов в 4 кв., снизит напряженность на денежном рынке (ставки вернутся на отметку 6% годовых). Улучшение ситуации на денежном рынке снизит давление продавцов на рынок ОФЗ, которые на прошлой неделе просели в цене на 0,4-0,7 п.п.
- **Абсолют-банк теряет иностранного акционера.** По сообщению СМИ, И. Ким остался единственным претендентом на покупку Абсолют-банка (-/Ba3/BB+), предложив за него половину капитала (НОМОС-Банк, по-видимому, вышел из тендера). Пока не понятно, как будет решаться вопрос с долгом перед КВС. Напомним, что Абсолют-банк характеризуется высокой задолженностью (МБК и субординированный кредит) перед своим текущим акционером (~46 млрд руб., или 48% от всех обязательств, по данным отчетности по МСФО за 2011 г.). Мы не исключаем, что предложенный дисконт к капиталу обусловлен тем обстоятельством, что новому собственнику придется искать средства для рефинансирования долга перед КВС (в том числе и на публичном рынке). Также выход иностранного акционера может грозить банку снижением кредитного рейтинга. Реакция обращающихся бумаг эмитента на новость ограничена их низкой ликвидностью.
- **ПСБ привлекает капитал через "суборд".** По информации Интерфакса, ориентир по 7-летнему субординированному выпуску ПСБ (-/Ba2/BB-) озвучен в диапазоне УТМ 10,25-10,5%, что предполагает премию к старшему бонду PSB 17 (УТМ 8,5%) номиналом 400 млн долл. в размере 175-200 б.п., и, на первый взгляд, выглядит щедро. Однако стоит отметить, что находящийся в обращении "суборд" PSB 18 котируется на уровне УТМ 11,4%, что, возможно, объясняется небольшим объемом выпуска (всего 100 млн долл.). По-видимому, не сумев привлечь капитал в ходе IPO, эмитент решил увеличить капитал 2-го уровня (возможность для этого есть, поскольку Tier-2 занимает лишь треть Tier-1).

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 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.