

17 января 2012 г.

Пульс рынка

- ▶ **Рынки быстро отошли от решения S&P.** Негативный эффект от снижения агентством рейтингов ряда стран ЕС оказался краткосрочным. Индексы акций EMEA завершили день в небольшом плюсе, отреагировав на выход более позитивных, чем ожидалось, данных по экономике Китая. В частности, рост ВВП Китая в 4 кв. замедлился до 8,9% в годовом выражении, в то время как консенсус-прогноз находился на уровне 8,7%. Тем не менее, экономика Китая продолжает замедляться (рост ВВП находится на минимуме с середины 2009 г.), что воспринимается финансовыми рынками как сигнал к стимулированию регулятором экономического роста.
- ▶ **Fitch не планирует повышать рейтинг РФ (BBB),** изменив прогноз с позитивного до стабильного уровня. В качестве ключевой причины агентство приводит усиление политической неопределенности в стране, а также ухудшение прогноза мировой экономики, что повышает риски дальнейшего оттока капитала (84 млрд долл. в 2011 г.). По мнению Fitch, Россия имеет запас прочности бюджета в форме суверенных фондов благосостояния, однако состояние госфинансов ухудшилось с момента предыдущего подтверждения рейтинга (сентябрь 2011 г.). В частности, отмечается рост нефтяного дефицита бюджета, и, как следствие, повышение балансирующей цены на нефть URALS (до 117 долл./барр.). Важным фактором поддержки рейтинга РФ является ее позиция внешнего нетто-кредитора, однако агентство отмечает более ограниченные возможности страны по наращиванию госрасходов по сравнению с 2008 г. В целом мы разделяем мнение агентства, считая при этом, что в настоящее время не было явных поводов для проведения каких-либо рейтинговых действий в отношении РФ. Котировки CDS на Россию никак не отреагировали на решение Fitch, оставшись на уровне 260 б.п.
- ▶ **Рефинансирование депозитов Минфина пройдет за счет фиксированного РЕПО.** Несмотря на сравнительную дороговизну, спрос на аукционе 3-месячного РЕПО с ЦБ вчера на 10% превысил предложение (124,8 млрд руб.), в результате ставка по нему подросла до 6,94% против мин. 6,75%. Мы полагаем, что спрос на 3-месячное РЕПО имеет индивидуальный характер и сконцентрирован в нескольких крупных банках, потребность в средствах у которых по мере истощения декабрьского "навеса госрасходов" и уплаты налогов (вчера - страховых взносов) ощущается наиболее остро. Сегодняшний символический лимит по недельному РЕПО с ЦБ и новым депозитам Минфина (по 10 млрд руб.) не предполагает возможности компенсации погашаемых в среду 171 млрд руб. депозитов перед Минфином, что, на наш взгляд, вновь обернется внушительными объемами фиксированного РЕПО. Пятый день подряд банки поддерживают высокую активность по этому инструменту (176,8 млрд руб. вчера).
- ▶ **Alliance Oil (B+/-/В) представила операционные результаты** за 2011 г. и прогноз на 2012 г. Добыча сырой нефти увеличилась на 12% г./г. (+41% к 4 кв. 2010 г. и +38% к 3 кв. 2011 г.) в связи с запуском Колвинского месторождения. Благодаря высокому спросу на нефтепродукты объем переработки нефти Хабаровским НПЗ увеличился на 13% г./г. и на 21% к 4 кв. 2010 г. Формулировка прогноза по добыче нефти на 2012 г. была несколько изменена: ранее компания озвучивала план роста добычи до 90 тыс. барр./день к концу года, а во вчерашнем пресс-релизе был указан ожидаемый средний годовой уровень добычи (63-69 тыс. барр./день). Вероятно, это может означать корректировку планов в сторону понижения. План по нефтепереработке на 2012 г. составляет 68-73 тыс. барр./день, что чуть ниже уровня 2011 г. (73,7 тыс. барр./день). Ориентировочный объем инвестиций Alliance Oil на этот год - 380-450 млн долл. в сегменте upstream и 490-540 млн долл. в сегменте downstream, что сопоставимо с уровнем затрат в 2011 г. В целом, на наш взгляд, объявленные цифры имеют слегка негативный характер из-за изменения прогноза по добыче нефти, однако мы не ожидаем существенного влияния на котировки бумаг компании.

ЗАО «Райффайзенбанк»

| | |
|---------|--------------------------------|
| Адрес | 119071, Ленинский пр-т, д. 15А |
| Телефон | (+7 495) 721 9900 |
| Факс | (+7 495) 721 9901 |

Аналитика

| | | |
|--------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Анастасия Байкова | abaikova@raiffeisen.ru | (+7 495) 225 9114 |
| Денис Порывай | denis.poryvay@raiffeisen.ru | (+7 495) 221 9843 |
| Мария Помельникова | maria.pomelnikova@raiffeisen.ru | (+7 495) 221 9845 |
| Антон Плетенев | anton.pletenev@raiffeisen.ru | (+7 495) 221 9801 |
| Павел Папин | pavel.papin@raiffeisen.ru | (+7 495) 225 9184 |
| Ирина Ализаровская | irina.alizarovskaya@raiffeisen.ru | (+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 |
| Алексей Баранов | | (+7 495) 981 2857 |

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 |
| Мария Мурдяева | | (+7 495) 221 9807 |
| Надежда Зотова | | (+7 495) 221 9801 |

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.