

19 января 2012 г.

Пульс рынка

- **Новая затея с привлечением в Европу частных инвесторов.** МВФ выступил с предложением к своим участникам добавить в фонд (текущий размер составляет 387 млрд долл.) дополнительные 500 млрд долл., которые могут потребоваться для экстренной помощи слабым странам (для покрытия их бюджетного дефицита), чтобы сдержать углубление кризиса. Поскольку США и Великобритания (страны-основатели концепции фонда) заявили о своем нежелании принимать участие в увеличении фонда, основной вклад, если и будет осуществлен, то со стороны развивающихся стран (например, Бразилии, Индии, Китая, России). Стоит отметить, что единый фискальный союз на базе еврозоны, за созданием которого, как предполагается, последует предоставление кредитов для покрытия фискальных дисбалансов (со стороны европейских фондов), по своей сути аналогичен МВФ, деятельность которого как раз и состоит в кредитовании стран с бюджетным дефицитом в обмен на выполнение ими определенных предписаний. Видимо, трудности, с которыми сталкивается еврозона при формировании фискального союза, стали причиной рассмотрения старого механизма, разработанного еще в рамках Бреттон-Вудской системы (зачем изобретать велосипед?). По нашему мнению, некоторые богатые страны с развивающейся экономикой (прежде всего Китай) были бы заинтересованы в получении для себя неких преференций на рынках развитых стран (Европы) в обмен на их кредитование. Однако для этого может потребоваться изменение правил фонда, в частности, ограничить доминирующее влияние США на его деятельность, что сделало бы фонд в полном смысле международным. Намерение увеличить резервы МВФ, а также выход индекса американского рынка жилья выше консенсус-прогноза и шаги Китая по смягчению денежно-кредитной политики (разрешение 5-ти крупнейшим банкам увеличить объем кредитования в 1 кв.) поддержали рынки акций, которые завершили день умеренным ростом. С другой стороны, инвесторы остаются довольно скептически настроенными, о чем свидетельствует находящаяся на локальном минимуме доходность 10Y UST (YTM 1,89%).
- **Незначительная премия на аукционе ОФЗ была отыграна на вторичном рынке.** В ходе вчерашнего аукциона по ОФЗ 25079 в объеме 20 млрд руб. спрос превысил предложение более чем в два раза (составил 44 млрд руб.), при этом бумаги были размещены в объеме 18,5 млрд руб. с YTM 7,69% по цене отсечения (98,37% от номинала). На вторичных торгах котировки бумаги прибавили 10 б.п. до 98,47% от номинала, что оправдало участие в аукционе по верхней границе ориентира с последующей фиксацией прибыли на вторичном рынке. Успешный результат аукциона обусловлен главным образом реинвестированием средств от погашения ОФЗ, короткой дюрацией предложенных бумаг, а также отсутствием негатива на внешнем рынке. Подорожавший вчера длинный выпуск ОФЗ 26204 (YTM 8,21%) в ответ на позитивные результаты аукциона, сегодня с утра вернулся на прежние уровни, просев в цене на 35 б.п.
- **Первичный рынок: облигации ВТБ интересны, но с премией.** ВТБ (BBB/Vaa1/BBB) начал маркетинг выпуска БО-7 номиналом 10 млрд руб. с ориентиром YTP 8,24-8,51% к годовой оферте, что соответствует спреду в размере 200-225 б.п. к кривой ОФЗ. Недавно размещенный выпуск ГПБ БО-4 торгуется с YTP 7,93% @ декабрь 2012 г., что соответствует премии к суверенной кривой в 170 б.п. Таким образом, ориентир по выпуску ВТБ предполагает премию к рынку на уровне 30-55 б.п. Мы ожидаем высокого объема первичного предложения от крупных банков в этом году (принимая во внимание дефицит длинной рублевой ликвидности) и рекомендуем участвовать в аукционе по верхней границе объявленного ориентира.

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.