

Ежедневный обзор долговых рынков от 10 октября 2012 г.

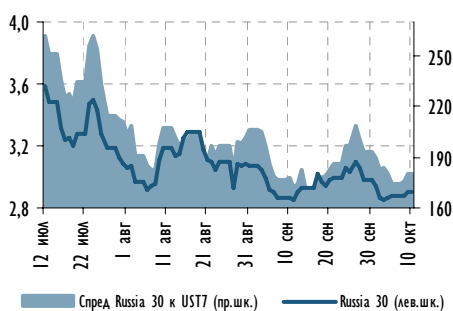


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,289	▼ -0,6%	-0,6%
USD/RUB	31,17	▲ 0,1%	-3,0%
Корзина валют/RUB	35,16	▼ -0,5%	-3,6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	737,6	▲ 7,5	-409,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	107,7	▲ 27,8	-101,0
MOSPRIME о/п	6,08%	▲ 9 б.п.	45 б.п.
3М-MOSPRIME	7,18%	▲ 2 б.п.	-4 б.п.
3М-LIBOR	0,35%	▼ 0 б.п.	-23 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,26%	■ 0 б.п.	2 б.п.
UST-10	1,71%	▼ -3 б.п.	-16 б.п.
Russia 30	2,91%	▲ 3 б.п.	-167 б.п.
Russia 5Y CDS	145 б.п.	▲ 5 б.п.	-130 б.п.
EMBI+	272 б.п.	▲ 9 б.п.	-105 б.п.
EMBI+ Russia	163 б.п.	▲ 4 б.п.	-158 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	113,03	▲ 1,6%	6,9%
Золото, долл./унц.	1764,3	▼ -0,6%	12,8%
Фондовый рынок			
FTC	1 494	▲ 0,1%	8,1%
Dow Jones	13 474	▼ -0,8%	10,3%
Nikkei	8 770	▼ -1,1%	3,7%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Очередное снижение прогноза МВФ по росту мировой экономики оказало негативное влияние на аппетит к риску. Фондовые площадки закрылись в минусе (DJIА потерял 0,8%, S&P 500 – в районе 1,0%), индекс VIX достиг 16,4 п. с 15,1 п. – максимум за последнюю неделю. UST10 начали вчера «короткую» неделю с роста котировок, в результате доходность снизилась до 1,71% (-3 б.п.). Евро продолжил дешеветь и сегодня с утра стоит в районе 1,286 долл.
- ▶ Негатива рынкам добавил также пересмотр оценок МВФ объема активов, которые европейским банкам необходимо распродать до конца 2013 г. (с 3,8 до 4,5 трлн евро).
- ▶ С одним из худших квартальных результатов как минимум с 1997 г. Alcoa начала сезон отчетности за 3К12, при этом понизила прогноз спроса со стороны Китая в краткосрочной перспективе. Тем не менее Shanghai – одна из немногих фондовых площадок, которая торгуется сегодня в плюсе на очередных шагах регулятора по предоставлению ликвидности, а также на ожиданиях либерализации доступа иностранных инвесторов на фондовый рынок континентального Китая.
- ▶ По итогам 6-часового визита А. Меркель в Афины перспективы выделения помощи Греции не прояснились: похоже, эта встреча была крайне необходима политикам с обеих сторон, чтобы создать видимость прогресса решения греческой проблемы.
- ▶ Российский сегмент **рынка еврооблигаций** показал динамику «лучше рынка», EMBI+ Russia расширился лишь на 4 б.п. (до 163 б.п.), по сравнению с 9 б.п. в среднем. «Тридцатка» подешевела примерно на 0,20 п.п. до уровня 126,68% доходность выросла до УТМ 2,90% (+2 б.п.). 5Y CDS-спред расширился до 145 б.п. (+5 б.п.).
- ▶ На рынке **рублевого долга** поддержку котировкам в первой половине дня оказывало укрепление курса рубля – однако ближе к вечеру тренд на валютном рынке изменился на фоне негативной динамики мировых фондовых индексов. В сегменте ОФЗ, 5-7 летние бумаги подорожали в пределах 15-40 б.п. При этом на дальнем отрезке кривой давление на цены оказывало ожидаемое предложение 10-летней бумаги на сегодняшнем аукционе: 10-летний выпуск не изменился в цене, доходность осталась на уровне верхней границы объявленного Минфином ориентира (7,83%).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Аукцион по размещению 10-летних ОФЗ: слишком большой объем?
- ▶ РЖД (BBB/Baa1/BBB) проводит доразмещение рублевого евробонда RURAIL 19

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Индекс потребительской уверенности в РФ (по версии Росстата) в 3К12 снизился на 2 п.п.
- ▶ Денежный рынок: спрос на деньги вырос

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

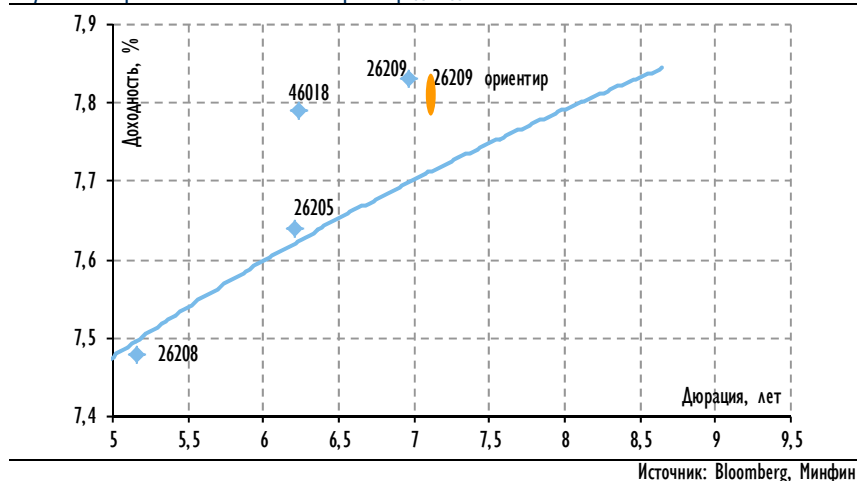
- ▶ **США:** публикация Бежевой книги ФРС
- ▶ **Россия:** Аукцион 10-летних ОФЗ на 35 млрд руб.

Аукцион по размещению 10-летних ОФЗ: слишком большой объем?

Сегодня Минфин предложит рынку довольно существенный объем 10-летних ОФЗ – 35 млрд руб. Объявленный вчера ориентир доходности на аукционе составляет 7,78–7,83% – по верхней границе это соответствует уровню закрытия понедельника (цена 99,45% номинала), вчера бумага также закрылась на отметке 7,83%. Таким образом, на этот раз Минфин не предложил премии к рынку. С другой стороны, ожидание большого предложения на аукционе (о чем уже было известно в конце сентября, когда был опубликован план размещения на 4К12), вероятно, оказывало давление на котировки 10-летней бумаги: в понедельник в течение дня сделки проходили по 99,7% (доходность 7,79%). В целом предложение Минфина в 4К12 сконцентрировано на дальнем отрезке кривой – на 10-летний и 15-летний выпуски приходится 30% и 31% от общего плана, еще 28% – на 7-летнюю бумагу.

Мы полагаем, что на этот раз разместить весь объем вряд ли удастся: на спрос окажет влияние как не самая благоприятная ситуация на денежном рынке, так и негативная внешняя конъюнктура (вчера основные фондовые площадки завершили день в минусе). При этом интерес участников, вероятно, будет сосредоточен на верхней границе диапазона доходности.

Аукцион по размещению ОФЗ-26209: ориентир доходности



Источник: Bloomberg, Минфин

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

РЖД проводит доразмещение рублевого евробонда RURAIL 19

Новость. По информации Bond Radar, дочка РЖД RZD Capital Limited начала доразмещение рублевого выпуска еврооблигаций с купоном 8,3%, погашаемых в апреле 2019 г. Озвученный ориентир доходности находится в районе 8,0% годовых, книгу планируется закрыть до конца текущей недели. Котировки обращающегося выпуска RURAIL 19 RUB на новость отреагировали снижением – доходность к погашению выросла на 24 б.п. до УТМ 7,84%.

Комментарий. Мы полагаем, что текущие параметры размещения привлекательны по сравнению с рублевыми еврооблигациями другого квазисуверенного заемщика РСХБ (-/Baa1/BBB). При имеющемся ориентире размещения минимальный потенциал снижения доходности до уровня экстраполированной кривой рублевых евробондов РСХБ оценивается в 35-40 б.п., что подтверждается и динамикой спреда RURAIL 19/ RSHB 17, который в настоящее время находится на своих максимумах (40 б.п.), в то время как среднее его значение находится в районе 0 б.п.

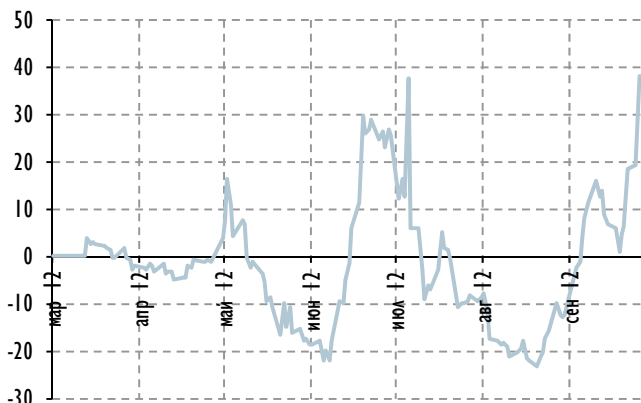
РЖД
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

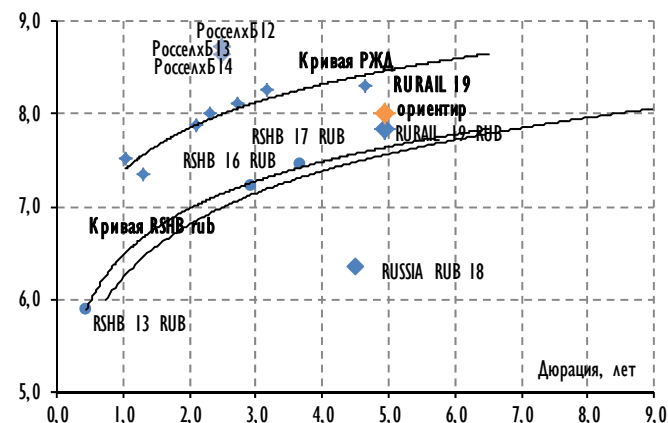


Спред RURAIL-19 к RSHB-17, 6.п.

Доразмещаемый рублевый евробонд РЖД сохраняет потенциал снижения доходности



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Екатерина Зиновьева
+7 (495) 287 6318

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Индекс потребительской уверенности в РФ (по версии Росстата) в 3К12 снизился на 2 п.п.

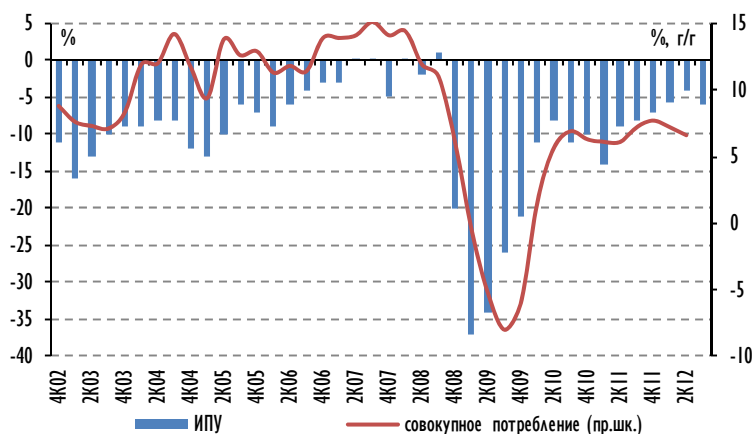
Новость. Росстат сообщил, что индекс потребительской уверенности (ИПУ) в 3К12 впервые с начала 2011 г. продемонстрировал отрицательную динамику – минус 2 п.п. до минус 6%.

Комментарий. ИПУ отражает настроения потребителей и рассчитывается как среднее арифметическое значение пяти частных индексов: произошедших и ожидаемых изменений личного материального положения, произошедших и ожидаемых изменений экономической ситуации в России, благоприятности условий для крупных покупок.

В пресс-релизе Росстата отмечается, что наибольшее влияние на настроения потребителей оказали негативные ожидания по экономике России в краткосрочной перспективе. Здесь снижение составило сразу 6 п.п. (с 4% до минус 2%).

Возросла доля потребителей, полагающих, что в ближайшее время их личное материальное положение ухудшится. Это привело к снижению соответствующего частного индекса на 2 п.п.

Индекс потребительской уверенности (ИПУ) и совокупное потребление



Источник: Росстат, Газпромбанк



При этом индекс благоприятности условий для крупных покупок вырос на 1 п.п., а индекс, оценивающий комфортность условий для сбережений, остался без изменений. Последние обстоятельства смягчают негативную динамику общего ИПУ и позволяют надеяться на сохранение текущих тенденций в реальном секторе. По итогам 2012 г. мы ожидаем, что физические объемы совокупного потребления прирастут минимум на 4,5% г/г, что обеспечит неплохие результаты экономике России.

Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Денежный рынок: спрос на деньги вырос

▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 25,6 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 10 октября выросли на 35,3 млрд руб. (до 845,3 млрд руб.). Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством увеличилась на меньшую величину (на 9,7 млрд руб.) до 2,48 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция поднялась на 25,6 млрд руб. до минус 1,64 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: неудовлетворенный спрос

Вчера Банк России предложил на аукционе недельного РЕПО 1,08 трлн руб. на фоне возврата с прошлой недели 897,8 млрд руб. Банки освоили лимит практически в полном объеме, средневзвешенная ставка сложилась на уровне 5,55%.

На аукционах 1-дневного РЕПО регулятор предложил 200,0 млрд руб., однако спрос был выше примерно на 60%. По итогам основной сессии торгов средневзвешенная ставка составила 5,61% (+4 б.п. относительно понедельника).

В секции фиксированного РЕПО на 1 день (ставка- 6,5%) было заключено сделок на сумму 6,7 млрд руб. – максимальный объем за последние 8 недель.

Переспрос наблюдался и на аукционе Федерального казначейства, которое разместило на банковские депозиты 38,0 млрд руб. на срок 98 дней по средневзвешенной ставке 7,33% (+23 б.п. к минимальной). Напомним, что аналогичный аукцион намечен на четверг (11 октября).

▶ Ставки междилерского РЕПО выросли на 6 б.п.

Неудовлетворенный спрос на аукционах ЦБ способствовал общему росту ставок денежного рынка. В частности, ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций выросли еще на 6 б.п. до 6,03%. Оборот торгов составил 101,9 млрд руб., что на 2,6 млрд руб. больше, чем днем ранее.

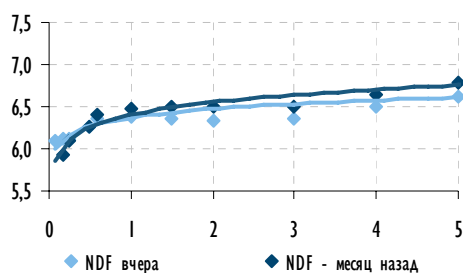
▶ Валютный рынок: рубль укрепился против корзины

По итогам вчерашнего дня рубль укрепился против бивалютной корзины (БВК – 35,22 руб., минус 0,11 руб.), однако относительно доллара остался практически без изменений (курс закрытия – 31,16 руб./долл., +0,005 руб.). В течение дня волатильность курсов была достаточно высокой.

Замедление укрепления рубля обусловлено пессимистичными прогнозами от МВФ. В частности, эксперты МВФ ожидают, что мировой ВВП в 2012 г. вырастет на 3,3% (-0,2 п.п. относительно предыдущего обзора), в 2013 г. – на 3,6% (-0,3 п.п.). По России оценки также понижены: 2012 г. – 3,7% (-0,3 п.п.), 2013 – 3,8% (-0,1 п.п.).

Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)



Источник: Bloomberg



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
10.10.12	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	30 000
	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	20 000
11.10.12	Оферта Банк Санкт-Петербург БО-1	5 000
15.10.12	Уплата страховых взносов в фонды	
16.10.12	Оферта СКБ Банк БО-5	2 000
17.10.12	Погашение ОФЗ 25067	45 000
	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	5 700
	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО	48 810
18.10.12	Оферта Мечел, 5	5 000
19.10.12	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	17 500
22.10.12	Оферта МКБ БО-4	5 000
	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
23.10.12	Оферта Крайинвестбанк БО-1	1 500
24.10.12	Оферта Татфондбанк БО-2	2 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 502
25.10.12	Уплата акцизов, НДС	
29.10.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
25.10-10.11.12	Магнит: финансовые результаты по МСФО	9М12
30.10.12	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	3К12
октябрь	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	1П12
конец октября	Eurasia Drilling Co.: финансовые результаты по US GAAP	3К12
начало ноября	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2К12
начало ноября	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
05.11-08.11.12	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3К12
15.11.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3К12
15.11.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12
25.11.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	3К12
28.11.12	Черкизово: финансовые результаты по US GAAP	9М12
середина ноября	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	9М12 и 3К12
ноябрь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	ТМК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
14.12.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	3К12
середина декабря	ММК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
декабрь	НМТП: финансовые результаты по МСФО	3К12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Редакторская группа

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговлей и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещини

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговлей

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 – 2012. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.