

Ежедневный обзор долговых рынков от 12 декабря 2012 г.

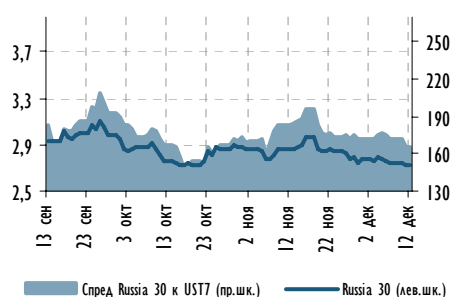


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,301	▲ 0,5%	0,3%
USD/RUB	30,71	▼ -0,1%	-4,4%
Корзина валют/RUB	34,85	▼ 0,0%	-4,4%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	841,7	▲ 72,8	-305,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	99,7	▲ 9,0	-109,0
MOSPRIME о/н	6,43%	▲ 5 б.п.	80 б.п.
3М-MOSPRIME	7,53%	▼ -1 б.п.	31 б.п.
3М-LIBOR	0,31%	▼ 0 б.п.	-27 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,24%	▲ 0 б.п.	0 б.п.
UST-10	1,66%	▲ 4 б.п.	-22 б.п.
Russia 30	2,72%	▼ -3 б.п.	-186 б.п.
Russia 5Y CDS	134 б.п.	▼ -2 б.п.	-141 б.п.
EMBI+	259 б.п.	▼ -2 б.п.	-118 б.п.
EMBI+ Russia	154 б.п.	▼ -4 б.п.	-167 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	107,06	▲ 0,8%	1,2%
Золото, долл./унц.	1710,3	▼ -0,2%	9,4%
Фондовый рынок			
PTC	1 485	▲ 0,3%	7,4%
Dow Jones	13 248	▲ 0,6%	8,4%
Nikkei	9 525	▼ -0,1%	12,7%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Ожидания сохранения стимулирующей политики ФРС, а также сильные статданные из Германии поддержали финансовые рынки во вторник. S&P 500 закрылся в плюсе на 0,6%, индекс VIX снизился до 15,6 п., а доходность UST10 поднялась на 4 б.п. до 1,66%.
- Индекс экономических настроений ZEW в Германии в декабре впервые с мая т.г. достиг положительного значения: показатель вырос до 6,9 п. с -15,7 п. в ноябре (прогноз: -11,5 п.).
- Греция приблизилась к выполнению одного из условий «тройки»: по данным Reuters, Афинам удалось привлечь заявки на выкуп госбумаг номинальной стоимостью 31,8 млрд евро. Однако из-за большей, чем изначально планировалось, цены выкупа итоговая сумма выкупа будет ниже таргета (30 млрд евро). Тем не менее, МВФ уже выразил удовлетворение предварительными итогами выкупа, а Еврогруппа обсудит его итоги 13 декабря.
- В США основное внимание рынков сегодня будет сконцентрировано на решении FOMC. Ожидается, что регулятор сохранит объем выкупаемых ежемесячно активов на уровне 85 млрд долл., расширив QE3 выкупом UST после окончания операции Twist.
- Достичь соглашения по fiscal cliff до Рождества будет крайне сложно – об этом заявил накануне спикер Сената. Однако после состоявшихся во вторник телефонных переговоров между Б. Обамой и спикером палаты представителей, стороны выразили надежду на своевременное достижение договоренности, т.е. до 1 января 2013 г.
- Российские евробонды** завершили вторник в зеленой зоне, причем в целом Россия выглядела чуть лучше других EM: спред EMBI+ сузился на 2 б.п. до 259 б.п., в то время как российский показатель – на 4 б.п. до 154 б.п. RUSSIA 30 (YTM 2,72%) подросла в цене на 0,2 п.п. до 127,34%, спред к UST10 сузился на 7 б.п. до 106 б.п. Длинные корпоративные и банковские евробонды подорожали на 0,3-0,6 п.п.
- В рублевых суверенных бумагах** единая динамика вчера отсутствовала: 15-летний выпуск ОФЗ закрылся почти без изменений (111,95%, YTM 6,94%), при этом 10-летняя бумага незначительно снизилась в цене (-15 б.п., YTM 6,82%) на фоне предложенной Минфином премии на сегодняшнем аукционе.
- Ведомство планирует разместить 30 млрд руб. «десятилетки» (26209) с доходностью 6,88–6,93%, что на 6-11 б.п. выше уровней вторичного рынка до объявления. Кроме того, Минфин дополнительно к плану предложил 5-летний выпуск (25080) на 20 млрд руб. с ориентиром 6,48–6,53%, что дает премию около 4 б.п. по верхней границе к текущей кривой (и цене вчерашнего закрытия).
- В корпоративном сегменте присутствовал выборочный спрос в первом эшелоне – ФСК-25, РЖД-12 (+20+25 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: ставки держатся на достаточно высоком уровне

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Газпром (BBB/Baa1/BBB)** может снизить инвестпрограмму головной компании на 2013 г. на 14%. Нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США:** итоги заседания FOMC (21:30 мск), публикация обновленных прогнозов FOMC (23:00 мск), пресс-конференция Б. Бернанке (23:15 мск)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ставки держатся на достаточно высоком уровне

► Чистая ликвидная позиция выросла на 66,1 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 12 декабря выросли на 81,8 млрд руб. до 941,4 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством увеличилась на 15,7 млрд руб. до 3,20 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция прибавила 66,1 млрд руб. до минус 2,26 трлн руб.

► Операции рефинансирования: банки взяли 1,12 трлн руб. в секции недельного РЕПО

В рамках аукциона РЕПО овернайт Банк России предложил 400,0 млрд руб., что на 20,0 млрд руб. больше, чем днем ранее. В течение первой сессии было заключено сделок на 238,8 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,59%. На остаток лимита был предъявлен повышенный спрос (на 13,3% превышающий предложение), однако, ввиду того, что были заявлены ставки, близкие к минимальным, их средневзвешенный уровень составил всего 5,52%.

В секции недельного РЕПО был установлен лимит в 1,59 трлн руб., при этом возврат с прошлой недели составляет всего 1,09 трлн руб., что и обусловило «недоспрос» по итогам торгов. Всего было заключено сделок на сумму 1,12 трлн руб. по средневзвешенной ставке 5,54%.

► Федеральное казначейство разместило 70,0 млрд руб. на 49 дней

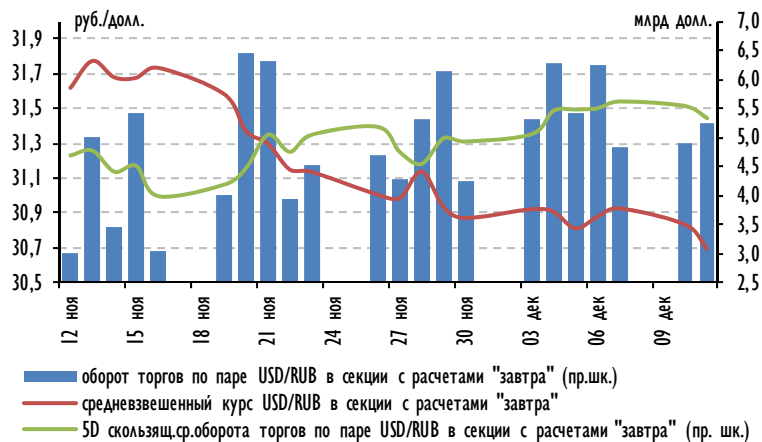
На аукционе Росказны, как и неделю назад, наблюдался повышенный спрос на временно свободные бюджетные средства. При лимите 70,0 млрд руб. общий объем заявок составил 97,6 млрд руб. Средневзвешенная ставка сложилась на уровне 6,81% (+31 б.п. к уровню минимальной), срок размещения – 49 дней.

► Ставки междилерского РЕПО прибавили 2 б.п.

Однодневные ставки междилерского РЕПО мало изменились относительно предыдущего дня и держатся на достаточно высоком уровне – 6,35% (+2 б.п.). Оборот торгов составил 87,8 млрд руб., что на 4,1 млрд руб. больше, чем днем ранее.

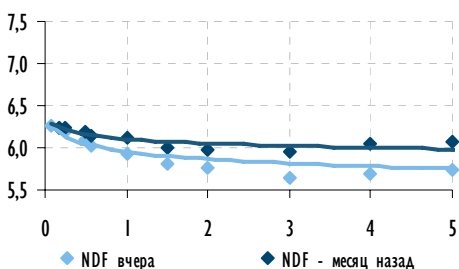
► Валютный рынок: корзина выросла на 8 коп.

Средневзвешенный курс и обороты торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра»



Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

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



Источник: Bloomberg

Вчера рубль существенно сдал позиции против евро. На глобальном валютном рынке евро вырос против доллара, после выхода достаточно позитивной статистики индекса ZEW по экономике Германии.

Бивалютная корзина в итоге прибавила 0,08 руб. до 34,86 руб., за счет евро, подорожавшего на 0,18 руб. до 39,93 руб. Доллар практически не изменился в цене и закрылся на 30,72 руб. (-0,004 руб.). Оборот торгов



по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» составил 5,2 млрд долл., что на 0,2 млрд долл. меньше, чем днем ранее.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Газпром
S&P/Moody's/Fitch

BBB/Baa1/BBB

Газпром может снизить инвестпрограмму головной компании на 2013 г. на 14%. Нейтрально

Новость. По сообщению Интерфакса, инвестпрограмма головной компании группы «Газпром» на 2013 г. может составить по объему освоения инвестиций 841 млрд руб., по объему финансирования – 705 млрд руб.

Комментарий. Вышедшие новости не являются официальным сообщением компании. Газпром планирует рассмотреть инвестпрограмму на заседании совета директоров 20 декабря. В случае утверждения инвестпрограммы в данном размере, ее объем по освоению инвестиций может сократиться на 13,7%, по финансированию – на 19,6%.

Инвестпрограмма головной компании группы «Газпром» включает в себя НДС, но не включает инвестиции Газпром нефти и большинства принадлежащих Газпрому компаний электроэнергетики. Ранее руководство Газпрома указывало, что объем инвестпрограммы головной компании на 2013 г. будет близок к 2012 году. Отметим, что Газпром традиционно пересматривает инвестпрограмму по итогам 1 полугодия, как правило, в сторону повышения. Мы полагаем, что даже в случае утверждения инвестпрограммы в данном объеме, после пересмотра ее размер может приблизиться или даже превысит размеры программы 2012 г.

Мы полагаем, что информация о возможном снижении инвестпрограммы головной компании не окажет заметного влияния на котировки долговых бумаг Газпрома, кривая которых незначительно снизилась в ходе вчерашних торгов на 2-6 б.п.

В настоящее время еврооблигации Газпрома (BBB/Baa1/BBB) продолжают торговаться с премией к бумагам Petrobras (BBB/A3/BBB). Кредитный профиль Газпрома при этом оценивается как более устойчивый – долговая нагрузка в терминах «Чистый Долг/12М EBITDA» составила 0,6х против 2,4х и чистых отрицательных денежных потоков у Petrobras. Премия в длинной части кривой GAZPRU 21 – PETBRA 21 составляет порядка 30 б.п. по номинальным спредам. Мы оцениваем потенциал снижения в 20 б.п.

Инвестпрограмма головной компании группы «Газпром» на 2013 г., млрд руб.

	2012	2013П	г/г
по объему освоения инвестиций	974,6	841	-13,7%
по объему финансирования	876,4	705	-19,6%

Источник: Интерфакс, данные компании, оценки Газпромбанка

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
12.12.12	Аукцион 10-летних ОФЗ 26209	30 000
	Возврат банками средств в бюджет	70 750
13.12.12	Погашение ЛУКОЙЛ БО-6 и БО-7	10 000
14.12.12	Оферта ХКФ Банк, 6	5 000
	Возврат банками средств в бюджет	49 000
17.12.12	Оферта Банк Санкт-Петербург БО-4	3 000
	Оферта МТС Банк, 5	5 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Аукцион РЕПО сроком 3 месяца	
19.12.12	Оферта КАМАЗ БО-1	2 000
	Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС	8 392
	Аукцион 7-летних ОФЗ	30 000
	Возврат банками средств в бюджет	37 500
20.12.12	Оферта КБ Центр-инвест БО-1 и БО-5	2 500
	Оферта МДМ Банк БО-4	5 000
	Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2012 г.	
21.12.12	Оферта Башнефть 1, 2 и 3	50 000
	Возврат банками средств в бюджет	151 350
24.12.12	Оферта Банк Петрокоммерц, 5	5 000
	Оферта Газпромбанк БО-4	10 000
25.12.12	Оферта Бинбанк БО-1	3 000
	Оферта ГСС БО-1	3 000
	Уплата акцизов, НДС	
26.12.12	Оферта РЖД, 15	15 000
	Возврат банками средств в бюджет	50 000
27.12.12	Оферта Запсибкомбанк БО-1	2 000
28.12.12	Оферта ВТБ БО-6	10 000
	Возврат банками средств в бюджет	50 000
	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
декабрь	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
декабрь	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, CFA

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

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

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

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 Банкин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котаров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00

доб. 54074

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00, доб. 54424

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шашаров

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 Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белообров

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Тимур Зубайраев, CFA

+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.