

Ежедневный обзор долговых рынков от 21 декабря 2012 г.



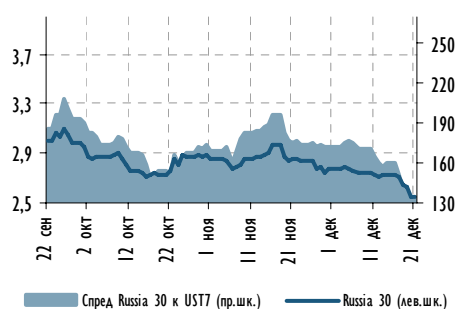
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,324	▲ 0,1%	2,2%	
USD/RUB	30,71	▼ -0,2%	-4,4%	
Корзина валют/RUB	35,17	▼ -0,2%	-3,5%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	911,2	▲ 105,5	-236,2	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	75,7	▼ -11,5	-133,0	
MOSPRIME о/н	6,56%	▲ 5 б.п.	93 б.п.	
3М-MOSPRIME	7,47%	■ 0 б.п.	25 б.п.	
3М-LIBOR	0,31%	■ 0 б.п.	-27 б.п.	
Долговой рынок				
UST-2	0,27%	▼ 0 б.п.	3 б.п.	
UST-10	1,80%	▼ 0 б.п.	-8 б.п.	
Russia 30	2,54%	▼ -8 б.п.	-203 б.п.	
Russia 5Y CDS	129 б.п.	▲ 3 б.п.	-146 б.п.	
EMBI+	247 б.п.	▼ 0 б.п.	-130 б.п.	
EMBI+ Russia	124 б.п.	▼ -7 б.п.	-197 б.п.	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	110,29	▲ 0,1%	4,3%	
Золото, долл./унц.	1647,7	▼ -1,2%	5,4%	
Фондовый рынок				
PTC	1 529	▲ 0,8%	10,6%	
Dow Jones	13 312	▲ 0,5%	9,0%	
Nikkei	10 039	▼ -1,2%	18,7%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBF



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Финансовые рынки немного подросли на ожиданиях (подорванных уже после окончания торгов) прогресса по fiscal cliff. S&P 500 прибавил 0,5%, доходность UST10 сохранилась на уровне 1,80%.
- Ситуация вокруг fiscal cliff значительно обострилась – спикер Палаты представителей отменил голосование по альтернативному плану сокращения дефицита, не найдя поддержки у однопартийцев-республиканцев. Политики возобновят дискуссии уже после Рождества. Рынки отреагировали резким падением – доходность UST10 просела до 1,75% (-5 б.п.), пара EUR/USD ушла на уровень 1,3190 с 1,3240.
- Рост ВВП США в 3К12, согласно окончательной, третьей оценке, составил 3,1% кв/кв (вторая оценка – 2,7%, прогноз Bloomberg – 2,8%). Однако основной вклад в ускорение роста внесли госрасходы (+0,75 п.п.) и чистый экспорт (+0,38 п.п.) – маловероятные факторы поддержки в 4К12 и в 2013 г. Предварительная оценка ВВП США за 4К12 и в целом за 2012 г. будет опубликована 30 января.
- Другие статданные по США также носили смешанный характер: число продаж на вторичном рынке жилья выросло в ноябре на 5,9% м/м (прогноз: +2,3%) - максимум за три года. Число первичных заявок на пособие по безработице выросло на 17 тыс. до 361 тыс.
- В российских евробондах был отмечен рост котировок. RUSSIA 30 (YTM 2,54%) подросла в цене на 0,55 п.п. до рекордных 128,42%. Спред к UST10 третий день подряд обновляет исторические минимумы: в четверг он сжался до 75 б.п. (-8 б.п.). Вне суверенного сегмента отметим значительный рост котировок в длинных евробондах Евразы (0,5-0,6 п.п.) и Вымпелкома (1,0-1,5 п.п.).
- По данным EPFR Global, приток в российские облигации за неделю к 19 декабря замедлился до 35 млн долл. (7,2% от всех EM, второе место в BRICS) со 143 млрд долл. В целом по EM приток сократился до 477 млн долл. с 1,6 млрд долл. недель ранее. Отток из облигаций DM составил 4 млрд долл. (за неделю к 12 декабря - приток 2,5 млрд долл.).
- В рублевых бумагах вчера продолжилась фиксация прибыли на приближении длинных выходных: 15-летний выпуск ОФЗ закрылся снижением на 25 б.п. (YTM 7,08%), 10-летняя бумага скорректировалась на 20 б.п. по цене (YTM 6,87%).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: все еще высокое напряжение

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Совет директоров Газпрома (BBB/Baa1/BBB) одобрил инвестиционную программу головной компании на 2013 г. – нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа: индекс потребительской уверенности GfK в Германии за январь (11:00 мск)
- США: индекс экономической активности ФРБ Чикаго (17:30 мск), личные доходы/расходы за ноябрь (17:30 мск), заказы на товары длительного пользования за ноябрь (17:30 мск), индекс потребительских настроений Мичиганского университета за декабрь, окончательные данные (18:55 мск), индекс промышленной активности ФРБ Канзас-Сити (20:00 мск)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: все еще высокое напряжение

▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 68,6 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на утро 21 декабря выросли на 94,0 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством увеличилась на 25,4 млрд руб. до 3,27 трлн руб. Как следствие, чистая ликвидная позиция поднялась на 68,6 млрд руб. до минус 2,34 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: ЦБ поддерживает высокий уровень предложения ликвидности

Банк России поддерживает предложение ликвидности на аукционах РЕПО на высоком уровне – вчера было предложено 720,0 млрд руб. Большие лимиты устанавливаются регулятором на фоне налоговых выплат: в четверг был предельный срок расчетов по 1/3 НДС (около 250,0 млрд руб.).

В течение первой сессии аукциона РЕПО «овернайт» было заключено сделок на сумму 317,0 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,55%. По итогам второго раунда торгов банки освоили еще 269,7 млрд руб. под 5,51%. Таким образом, спрос оказался меньше предложения на 18,5%.

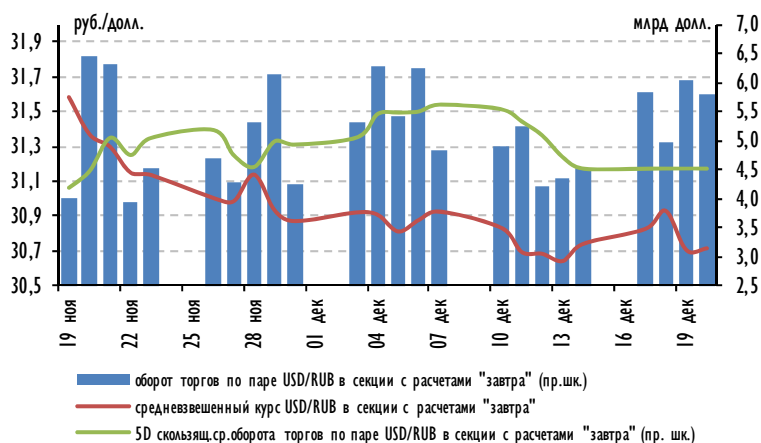
Федеральное казначейство разместило вчера на банковские депозиты 40,0 млрд руб. на 21 день по средневзвешенной ставке 6,71%, притом что минимальный уровень составлял 6,50%. Рост ставки обусловлен переспросом со стороны банков в 1,7 раза.

▶ Ставки денежного рынка держатся на высоком уровне

Ставки денежного рынка остаются высокими. Трехмесячный MosPrime на 20 декабря составил 7,47%, не изменившись относительно предыдущего дня. То же самое можно сказать и про однодневные ставки междилерского РЕПО, они остаются практически на одном и том же уровне – 6,36% (+1 б.п.). Оборот торгов в секции междилерского РЕПО овернайт составил 88,8 млрд руб., что на 0,6 млрд руб. больше, чем днем ранее.

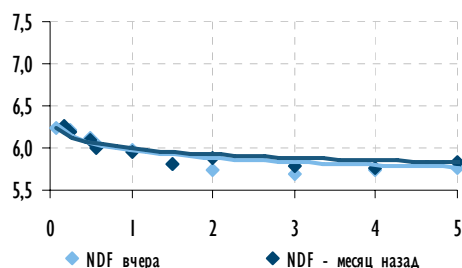
▶ Валютный рынок: корзина потеряла 0,09 руб.

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



Источник: ЦБ РФ, ГПБ

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



Источник: Bloomberg

Вчера рубль снова укрепился, чему способствовали оттоки рублевой ликвидности, связанные с налоговыми выплатами (уплата 1/3 НДС за 3К12 – около 250,0 млрд руб.). Кроме того, в течение торгового дня в России поддержку оказывали европейские площадки, демонстрировавшие всплески оптимизма.



В итоге бивалютная корзина потеряла 0,09 руб. и закрылась на 35,16 руб. Европейская валюта подешевела на 0,14 руб. до 40,67 руб., немного перекрыв рост курса днем ранее, в среду. Доллар США к закрытию торговался на отметке 30,66 руб. (-0,05 руб.). Оборот торгов по паре USD/RUB составил 5,8 млрд долл., что на 0,2 млрд долл. меньше, чем в среду.

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

Совет директоров Газпрома одобрил инвестиционную программу головной компании на 2013 г. - нейтрально

Новость. Совет директоров Газпрома вчера утвердил инвестпрограмму головной компании на 2013 г. в размере 705,4 млрд руб. (по объему освоения инвестиций), финансовый план и программу оптимизации затрат ОАО «Газпром» на 2014-2015 гг. Общий планируемый объем внешних финансовых заимствований был определен на уровне 90 млрд руб.

Комментарий. Как мы отмечали ранее, утвержденная инвестпрограмма (по объему освоения инвестиций) составила 705,4 млрд руб., что на 27,6% ниже уровней 2012 г. Данных по объему фактического финансирования инвестиций Газпром официально не раскрывал, однако, по сообщениям Интерфакса, объемы финансирования в 2013 г. составят 841,1 млрд руб., что только на 4% ниже уровня 2012 г.

Объем финансирования и освоения инвестиций головной компании группы Газпром, 2012-2013, млрд руб.

Инвестиционная программа	2012	2013	Изм. г/г
Финансирование инвестиций	876,4	841,1	-4,0%
Освоение инвестиций	974,6	705,4	-27,6%

Источник: Интерфакс, оценки Газпромбанка

Мы оцениваем новость как нейтральную в силу высокой вероятности пересмотра программы в середине года, а также анонсированного увеличения капитальных затрат по дочерним компаниям группы (в частности, Газпром нефть объявила о повышении размера инвестиций более чем на 1,3 млрд долл. или на 21% г/г). Таким образом, не исключено, что по итогам 2013 года размер инвестпрограммы по группе Газпром в целом может приблизиться или даже превысить уровни 2012 г. Объемы заимствований также могут быть пересмотрены в середине года.

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.
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 Залсибкомбанк 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. Новочеремушнская, 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

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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 Войничонис

+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.