Ежедневный обзор долговых рынков от 27 декабря 2012 г.

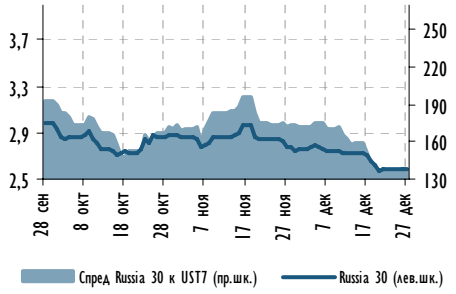
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия		Изменение день	Изменение к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,322	▲	0,3%	2,0%
USD/RUB	30,57	▼	-0,3%	-4,9%
Корзина валют/RUB	34,92	▼	-0,5%	-4,2%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	998,8	▲	51,1	-148,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	118,8	▲	16,0	-89,9
MOSPRIME o/n	6,38%	▼	-13 б.п.	75 б.п.
3M-MOSPRIME	7,45%	▼	-3 б.п.	23 б.п.
3M-LIBOR	0,31%	■	0 б.п.	-27 б.п.
Долговой рынок				
UST-2	0,27%	■	0 б.п.	3 б.п.
UST-10	1,75%	▼	-2 б.п.	-13 б.п.
Russia 30	2,58%	▼	-1 б.п.	
Russia 5Y CDS	130 б.п.	▼	-1 б.п.	-145 б.п.
EMBI+	251 б.п.	▲	1 б.п.	-126 б.п.
EMBI+ Russia	127 б.п.	▲	1 б.п.	-194 б.п.
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	111,20	▲	2,1%	5,2%
Золото, долл./унц.	1659,8	▲	0,1%	6,1%
Фондовый рынок				
РТС	1 526	▲	0,8%	10,5%
Dow Jones	13 115	▼	-0,2%	7,3%
Nikkei	10 230	▲	1,5%	21,0%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ

Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Первые построждественские торги в США завершились на минорной ноте: S&P 500 ушел в минус на 0,5%, индекс VIX вырос на 0,9 п. до максимальных с июля 19,5 п., а доходность UST10 снизилась на 2 б.п. до 1,75%. Сегодня «в строй» после рождественских каникул вернутся и европейские торговые площадки.
- Вероятность достижения своевременной (до 1 января) договоренности по fiscal cliff все ниже: сегодня к работе в Вашингтоне вернутся президент и Сенат, однако Палата представителей соберется на заседание лишь в случае необходимости. Сегодня в 20:30 мск лидеры республиканцев проведут телеконференцию по проблеме «бюджетного обрыва».
- Наряду с урегулированием fiscal cliff американским политикам предстоит в ближайшее время заняться другой не менее важной проблемой. Как заявил накануне министр финансов США, уже 31 декабря потолок госдолга будет достигнут. Нестандартные методы управления госдолгом позволят профинансировать 200 млрд долл. дефицита в 2013 г., что «при нормальных условиях» должно отодвинуть потенциальную дату дефолта на 2 месяца. В Moody's накануне выразили уверенность, что США удастся решить проблему потолка госдолга.
- Рынок жилья может внести позитивный вклад в рост ВВП США в 4К12: индекс цен на жилье S&P/CaseShiller в октябре вырос на максимальную величину с мая 2010 г. – 4,3% г/г (прогноз Bloomberg: +4%).
- Активность в российских евробондах в среду фактически отсутствовала: котировки RUSSIA 30 (YTM 2,58%) остались на уровне 128,12%, а спред к UST10 расширился на 2 б.п. до 83 б.п.
- На вторичном рынке котировки ОФЗ и наиболее ликвидных выпусков первого эшелона вчера колебались около ранее достигнутых уровней, оставив без внимания укрепление рубля в конце торговой сессии.
- Минфин вчера опубликовал график размещения госбумаг на 1К13: ведомство планирует разместить 305 млрд руб. ОФЗ, в том числе 90 млрд руб. новой 15-летней бумаги и 95 млрд руб. нового 10-летнего выпуска (25 млрд руб. – на первом аукционе 16 января). План по размещению сопоставим с фактическим объемом, реализованным Минфином в 4К12 (297 млрд руб.). Учитывая ожидания роста спроса на ОФЗ со стороны нерезидентов после начала расчетов в Euroclear / Clearstream в начале года, мы полагаем, что план может быть исполнен в полном объеме.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Инфляция стабильна, надежда на снижение ставок ЦБ остается
- Денежный рынок: налоговый период завершится без потрясений

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США: первичные заявки на пособие по безработице (17:30 мск), продажи новостроек (19:00 мск)

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР

Источник: Bloomberg

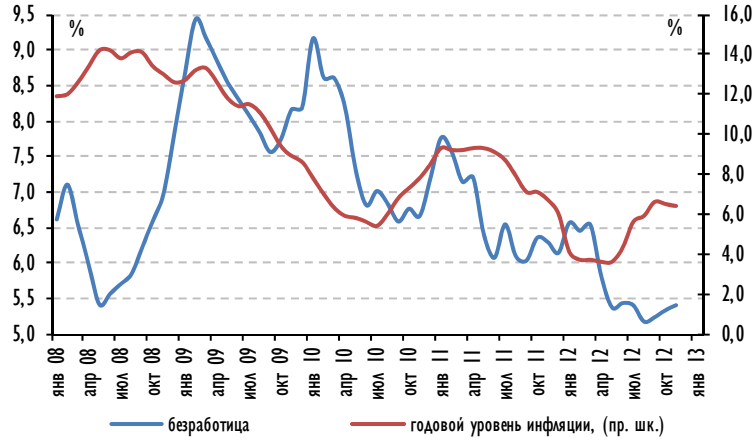
Инфляция стабильна, надежда на снижение ставок ЦБ остается

Новость. По информации Росстата, инфляция с 18 по 24 декабря составила 0,1% – восьмую неделю подряд. С начала года цены прибавили 6,4% (6,1% на аналогичную дату 2011 г.). Наиболее вероятно, что 2012 г. закончится с показателем инфляции в 6,5%.

Комментарий. Основная причина роста цен – продовольственные товары. Так, цены на яйца снова выросли на 1,2%, мясо, сахар, хлеб и макаронные изделия подорожали на 0,3–0,5%, плодоовощная продукция – на 1,2%. Гречневая крупа продолжает дешеветь, на этот раз на 0,2%. Цены на бензин не изменились, на дизтопливо – выросли на 0,6%.

Текущий уровень инфляции можно охарактеризовать как приемлемый для того, чтобы сохранить ключевые ставки ЦБ неизменными. В то же время окончательно списывать со счетов инфляционные риски пока нельзя, хотя, на наш взгляд, в 2013 г. они будут существенно ниже, а годовой уровень инфляции составит около 6,3%. Основной вклад в прирост цен внесут тарифы на услуги естественных монополий, которые будут проиндексированы с 1 июля на 7,0-15,0%, что добавит в итоговый показатель ИПЦ порядка 3,0-3,5 п.п.

Инфляция и безработица, 2008-2012 гг.



Источник: Росстат, Газпромбанк

Мы ожидаем, что к концу 1К13 сойдутся воедино две тенденции: одновременное замедление показателей промпроизводства, инвестиций, торговли и снижение инфляции. При этом уровень безработицы останется примерно на текущем уровне. Это и послужит основанием для снижения ключевых процентных ставок ЦБ.

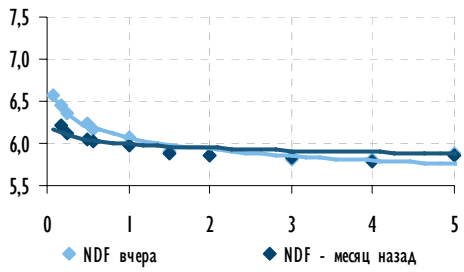
Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Денежный рынок: налоговый период завершится без потрясений

Чистая ликвидная позиция выросла на 144,20 млрд руб.

Уровень ликвидности банковского сектора является достаточным для того, чтобы завтра завершить налоговый период декабря (налог на прибыль – более 500,00 млрд руб.). Так, остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на начало 27 декабря выросли на 67,10 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством снизилась на 77,10 млрд руб. до 3,07 трлн руб. Как следствие, чистая ликвидная позиция поднялась на 144,20 млрд руб. до минус 1,95 трлн руб.

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



Источник: Bloomberg

Банки заняли 851,5 млрд руб. в рамках аукционного РЕПО с ЦБ

Вчера Банк России выставил очередной рекордный лимит в рамках операций РЕПО овернайт – 1,02 трлн руб. Спрос со стороны участников аукциона был на 16,50% меньше, общий объем заключенных

сделок составил 851,50 млрд руб., средневзвешенная ставка – 5,52%.

Сегодня Федеральное казначейство размещает на банковские депозиты 38,60 млрд руб. (на фоне возврата завтра 49,20 млрд руб.) на срок 14 дней. Минимальная ставка размещения – 6,50%.

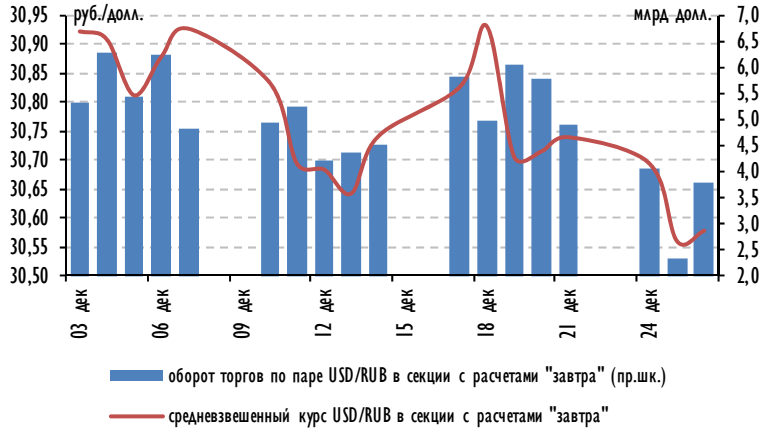
Междилерское РЕПО на 1 день снизилось на 3 б.п.

Предоставление большого объема ликвидности Банком России способствовало тому, что однодневные ставки междилерского РЕПО немного сдвинулись вниз (на 3 б.п.) до 6,33%. Объем торгов в данной секции составил 80,60 млрд руб., что на 8,40 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

Валютный рынок: рубль укрепился против корзины

Рубль снова сменил направление движения, на этот раз уже на волне укрепившейся цены на нефть (к закрытию торгов в России). Активность торгов на российском валютном рынке была по-прежнему низкой. Оборот торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» составил 3,77 млрд долл. (+1,44 млрд долл. к уровню вторника). Доллар закрылся на отметке 30,52 руб. (-0,21 руб.). При этом общее снижение бивалютной корзины составило около 0,18 руб. (до 34,97 руб.).

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



Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

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

Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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

Банковский сектор
Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика
Иван Синельников
+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Нефть и газ
Иван Хромушин
+7 (495) 980 43 89
Александр Назаров
+7 (495) 980 43 81

Металлургия
Наталья Шевелева
+7 (495) 983 18 00, доб. 21448
Сергей Канин
+7 (495) 988 24 06

Транспорт и машиностроение
Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Электроэнергетика
Дмитрий Котляров
+7 (495) 913 78 26

Химическая промышленность
Алексей Астапов
+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор
Виталий Баикин
+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Телекоммуникации и медиа
Андрей Клапко
+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Технический анализ рынков и акций
Владимир Кравчук, к. ф.-м. н
+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёмкин, 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
Андрей Малышенко

Редакторская группа
Михаил Сиделёв
+7 (495) 983 18 00, доб. 54084
Татьяна Андриевская
+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров
Управляющий директор - Начальник департамента
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли 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 Белобров
+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

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 торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов
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
Себастьен де Принсак
+7 (495) 989 91 28
Роберто Пеццименти
+7 (495) 989 91 27

Трейдинг
Елена Капица
+7 (495) 988 23 73
Дмитрий Рябчук
+7 (495) 719 17 74

Трейдинг +7 (800) 200 70 88
Денис Филиппов
+7 (495) 428 49 64
Дамир Терентьев
+7 (495) 983 18 89
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.