

Ежедневный обзор долговых рынков от 11 января 2013 г.

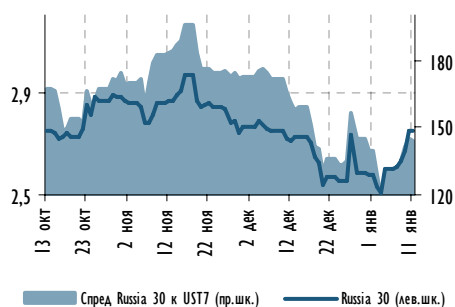


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,327	▲	1,6%	0,4%
USD/RUB	30,24	▼	-0,3%	-0,4%
Корзина валют/RUB	34,65	▲	0,3%	-0,4%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	1178,9	▲	163,6	31,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	209,6	▼	-123,6	0,9
MOSPRIME o/n	5,35%	▼	-87 б.п.	-112 б.п.
3M-MOSPRIME	7,40%	▼	-5 б.п.	-7 б.п.
3M-LIBOR	0,31%	■	0 б.п.	0 б.п.
Долговой рынок				
UST-2	0,25%	▲	1 б.п.	0 б.п.
UST-10	1,90%	▲	4 б.п.	20 б.п.
Russia 30	2,75%	▲	7 б.п.	16 б.п.
Russia 5Y CDS	120 б.п.	▼	-1 б.п.	-12 б.п.
EMBI+	247 б.п.	▼	-2 б.п.	-8 б.п.
EMBI+ Russia	133 б.п.	▲	4 б.п.	1 б.п.
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	110,83	▲	0,2%	1,1%
Золото, долл./унц.	1675,5	▲	1,1%	1,2%
Фондовый рынок				
FTC	1 572	▲	0,2%	2,9%
Dow Jones	13 471	▲	0,6%	4,1%
Nikkei	10 653	▲	0,7%	2,5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Финансовые рынки завершили четверг на позитиве, получив поддержку со стороны сильных статданных по торговому балансу Китая: S&P 500 вырос на 0,8%, доходность UST10 – на 4 б.п. до 1,90%, индекс VIX опустился до 13,5 п.
- ЕЦБ накануне ожидаемо сохранил ставку на уровне 0,75%, а заявления М. Драги о вероятном улучшении ситуации в экономике еврозоны во 2ГП13 привели к укреплению евро к доллару на 1,6% - до 1,33 долл. Индекс доллара (DXY), напротив, снизился на 1% до 79,7 п.
- Дополнительным фактором поддержки для евро накануне стали итоги аукционов по госбумагам Испании: объем размещения превысил таргет в 5 млрд евро, доходности снизились, а интерес к выпускам проявили иностранные инвесторы. На этом фоне существенно сузились спреды 10-летних гособлигаций Испании, Италии и Португалии к германским Bunds – на 20-30 б.п.
- Реакции рынков на снижение рейтингов Кипра (CCC+/Caa3/BB+) на три ступени от Moody's и ЮАР (BBB/Baa1/BBB) на одну ступень от Fitch не последовало.
- Статистика по США также не оказала значимого влияния на рынки: число первичных заявок на пособие по безработице выросло на 4 тыс. (прогноз: -12 тыс.), однако данный показатель традиционно подвержен высокой волатильности в первые недели года.
- Российские еврооблигации** завершили день в минусе, оказавшись под давлением растущей доходности UST10. RUSSIA 30 (YTM 2,75%) потеряла 0,51 п.п. до 126,79%, спред к UST10 расширился на 3 б.п. до 85 б.п. RUSSIA 42 (YTM 4,30%) просела на 1,32 п.п. до 121,86%. Вне суверенного сегмента заметное снижение котировок (-0,5-0,6 п.п.) было отмечено в долгосрочных выпусках Вымпелкома и ВЭБа.
- На фоне негативной динамики в валютном сегменте отметим довольно внушительный рост котировок **рублевых еврооблигаций**: бонды ФСК (FDGRFN 19) и РЖД (RURAIL 19) вчера подорожали на 1-2 п.п., банковские выпуски (GPBRU 15, RSHB 16, RSHB 17) прибавили 0,6-1,2 п.п. на фоне укрепления курса рубля.
- На локальном рынке** долга также преобладали покупки, при этом в четверг спрос сопровождался заметным ростом торговых оборотов. Котировки ОФЗ выросли на 0,5–1,3 п.п. «вдоль кривой», в корпоративном сегменте голубые фишки (РЖД-12, ФСК-25, Роснефть-04) подросли на 20–60 б.п., выпуски второго эшелона (Алроса-20, Вымпелком-2, МТС-7) – в пределах 20–25 б.п.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Новогоднее ралли в рисковом активах вызвало рекордные притоки в облигации EM

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: ставки пошли на убыль

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента российского **ОТП Банка (-/Ba2/BB)** на уровне "BB", рейтинг устойчивости повышен с b+ до bb-; нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа:** аукционы по гособлигациям Италии (14:00 мск)
- США:** внешнеторговый баланс за ноябрь (17:30 мск)



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Новогоднее ралли в рискованных активах вызвало рекордные притоки в облигации ЕМ

По данным EPFR Global, за последние две недели приток в облигации ЕМ составил 3,5 млрд долл., причем за неделю к 9 января приток составил максимальные за всю историю 2,2 млрд долл.

Вложения в облигации России также заметно выросли – на 344 млн долл. за неполные две недели 2013 г. Приток за неделю к 9 января также был рекордным – 214 млн долл. (второе место среди BRICS, 9,6% от всех вложений в ЕМ).

Приток в облигации DM также ускорился и с начала года составил 4,7 млрд долл.

Алексей Тодоров
Alexey.Todorov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР

Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ставки пошли на убыль

► Чистая ликвидная позиция выросла на 116,8 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ по состоянию на начало 11 января выросли на 40,0 млрд руб. до 1,39 трлн руб. Совокупная задолженность банковского сектора перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством сократилась на 76,8 млрд руб. до 2,57 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция увеличилась на 116,8 млрд руб. до минус 1,18 трлн руб.

► «Технический» лимит ЦБ РФ оказался недостаточным

Вчера Банк России установил «технический» лимит (10,0 млрд руб.) по однодневному аукционному РЕПО, ожидая минимальный спрос на рефинансирование. Однако интерес банков был заметно выше (переспрос – 2,7х), в результате ЦБ РФ заключил сверх лимита сделок на сумму 4,1 млрд руб. Средневзвешенная ставка по основной сессии торгов составила 6,05% (на 55 б.п. выше минимальной).

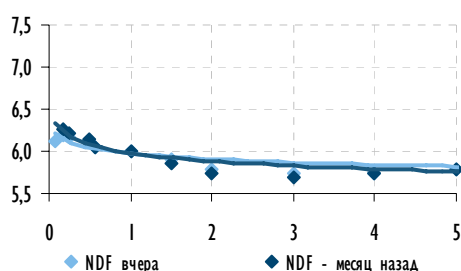
► Ставки междилерского РЕПО упали на 58 б.п.

Участники рынка междилерского РЕПО аккумулировали значительный запас ликвидности (как за счет госрасходов в конце 2012 г., так и рефинансирования в ЦБ РФ). В результате вчера однодневные ставки упали сразу на 58 б.п. до 5,71% – уровня, на котором они не были с момента последнего повышения ключевых ставок по операциям ЦБ РФ (14 сентября). Оборот торгов в секции междилерского РЕПО «овернайт» составил 108,4 млрд руб., что на 26,9 млрд руб. больше, чем в среду.

► Валютный рынок: возвращение ЦБ РФ

Рубль вчера продолжил свое укрепление против доллара одновременно с другими валютами ведущих ЕМ. Курс USD/RUB закрылся на отметке 30,19 руб., что почти на 0,17 руб. меньше, чем днем ранее. Оборот торгов по данной валютной паре в секции с расчетами «завтра» составил 4,5 млрд долл. (на 0,2 млрд долл. больше, чем в среду).

Бивалютная корзина все же прибавила 0,07 руб. до 34,61 руб. за счет укрепления евро (на 0,37 руб. до 40,02 руб.), частично отыгравшего потери предыдущих дней. Текущие уровни бивалютной корзины

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

Источник: Bloomberg



предполагают возобновление присутствия ЦБ РФ на валютном рынке. По официальным данным регулятора, во вторник объем покупок иностранной валюты составил 169,4 млн долл. Мы полагаем, что при сохранении настоящей тенденции в динамике рубля, приток рублевой ликвидности за счет валютных интервенций может составить 100,0 млрд руб. в месяц (максимум 150,0 млрд руб.).

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.
11.01.13	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	30 000
	Возврат банками средств в бюджет	117 080
16.01.13	Аукцион 10-летних ОФЗ	25 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 721
	Возврат банками средств в бюджет	77 300
18.01.13	Возврат банками средств в бюджет	71 190
21.01.13	Оферта Газпром нефть, 3	8 000
22.01.13	Оферта МКБ, 7	2 000
23.01.13	Погашение ОФЗ-25072	150 000
	Аукцион 15-летних ОФЗ	30 000
	Аукцион ОФЗ-26210	20 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	9 862
	Возврат банками средств в бюджет	40 000
25.01.13	Возврат банками средств в бюджет	88 960
30.01.13	Аукцион 10-летних ОФЗ	20 000
	Аукцион ОФЗ-26208	7 265
	Возврат банками средств в бюджет	70 000
01.02.13	Погашение Банк Москвы, 2	10 000
	Оферта ВТБ БО-7	10 000
05.02.13	Погашение ВТБ 24, 2	10 000
	Оферта Группа АСР, 2	5 000
	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	15 000
06.02.13	Погашение ОФЗ-25078	99 736
	Аукцион 15-летних ОФЗ	20 000
	Аукцион 5-летних ОФЗ	10 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	8 134
	Оферта Меткомбанк БО-1	1 500
08.02.13	Оферта Россельхозбанк, 10	5 000
	Оферта Россельхозбанк, 11	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Нагаткина, 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

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 Баикин

+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 Котляров

+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, СГА

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

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

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 Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалеф, 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, СГА

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

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+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, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2013. «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.