

Ежедневный обзор долговых рынков от 4 февраля 2013 г.

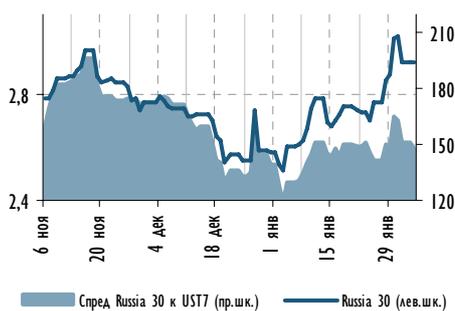


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,364 ▲	0,4%	3,2%
USD/RUB	29,85 ▼	-0,5%	-1,6%
Корзина валют/RUB	34,77 ▼	-0,2%	-0,1%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	804,3 ▼	-9,0	-343,1
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	143,1 ▼	-14,0	-65,6
MOSPRIME о/н	6,03% ▼	-14 б.п.	-44 б.п.
3М-MOSPRIME	7,13% ▼	-1 б.п.	-34 б.п.
3М-LIBOR	0,30% ▼	0 б.п.	-1 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,26% ■	0 б.п.	2 б.п.
UST-10	2,02% ▲	3 б.п.	31 б.п.
Russia 30	2,92% ▼	-10 б.п.	33 б.п.
Russia 5Y CDS	143 б.п. ▼	-4 б.п.	11 б.п.
EMBI+	256 б.п. ▼	-3 б.п.	1 б.п.
EMBI+ Russia	142 б.п. ▼	-9 б.п.	10 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	116,14 ▲	0,9%	5,9%
Золото, долл./унц.	1667,5 ▲	0,2%	0,7%
Фондовый рынок			
FTC	1 628 ▲	0,4%	6,6%
Dow Jones	14 010 ▲	1,1%	8,3%
Nikkei	11 191 ▲	0,5%	7,7%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBF



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

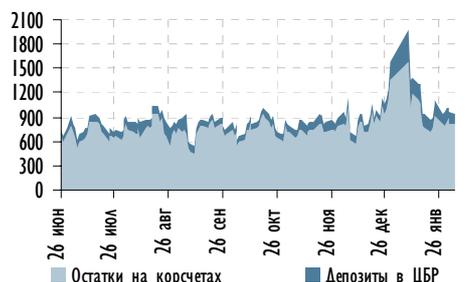
- ▶ Американская статистика, в целом носившая позитивный характер, стала подлинным драйвером для финансовых рынков в пятницу. S&P 500 завершил день в плюсе на 1%, а доходность UST10 после непродолжительной просадки выросла на 3 б.п. до 2,02%.
- ▶ Ситуация на рынке труда США улучшается, но недостаточно быстро, чтобы убедить ФРС свернуть QE3 до конца 2013 г.: число новых рабочих мест в январе выросло на 157 тыс., что оказалось чуть меньше ожиданий (консенсус-прогноз Bloomberg: +165 тыс.) и ниже среднего за 2011-2012 г. уровня в 178 тыс. Отметим, однако, что показатели за декабрь и ноябрь были пересмотрены в сторону существенного улучшения. Тем не менее безработица выросла до 7,9% с 7,8%, что поддержало версию о продолжении ФРС QE3 в течение длительного времени и стало поводом для снижения доходности UST10 на 10 б.п. до 1,92% в течение часа после публикации данных. Однако позднее опубликованные сильные индексы промышленной активности ISM и потребительской уверенности от Университета Мичигана вновь вывели ее выше отметки 2% (с утра в понедельник доходность «десятки» колеблется на уровне 2,04%).
- ▶ Умеренную поддержку рынкам сегодня оказывают сильные данные по деловой активности в сфере услуг Китая (индекс в январе вырос до 56,2 п. с 56,1 п. месяцем ранее).
- ▶ Предстоящая неделя не будет богата событиями, а основные новости начнут поступать ближе к ее концу. В четверг ЕЦБ примет решение по ставке: по нашим ожиданиям, будет оставлена на уровне 0,75%, но тон пресс-конференции М. Драги может быть более «мягким» на фоне наблюдающегося укрепления евро. В четверг-пятницу пройдет саммит ЕС (тема – бюджет Союза), а в последний рабочий день недели выйдет статистика по торговым балансам США, Германии и Китая.
- ▶ Падение доходности UST10 после выхода данных по payrolls неравномерно отразилось на **российских еврооблигациях**. RUSSIA 30 (YTM 2,92%) подорожала на 0,62 п.п. до 125,41 п.п., а спред к «десятке» сузился сразу на 13 б.п. до 90 б.п. Однако корпоративные и банковские бумаги потеряли в цене – в пределах 0,3-0,6 п.п.
- ▶ На рынке **рублевого долга** пятница прошла спокойно: котировки ликвидных длинных выпусков ОФЗ почти не изменились, несмотря на позитивный внешний фон во второй половине дня и укрепление рубля к доллару и бивалютной корзине. В корпоративном сегменте преобладала разнонаправленная динамика, также без существенного изменения ценовых уровней.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

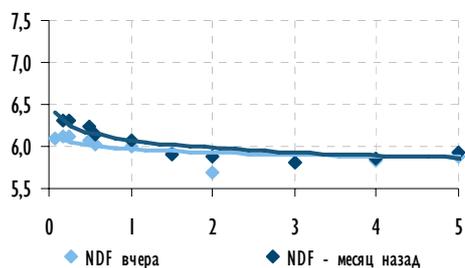
- ▶ Денежный рынок: процентные ставки начали снижаться

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** заказы на промышленные товары в декабре (19:00 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР


Источник: Bloomberg

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


Источник: Bloomberg

Денежный рынок: процентные ставки начали снижаться
▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 49,7 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ по состоянию на утро 4 февраля снизились на 23,0 млрд руб. до 970,4 млрд руб. Одновременно с этим объем задолженности банковского сектора перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством уменьшился на 72,7 млрд руб. до 1,95 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция выросла еще на 49,7 млрд руб. до минус 1,01 трлн руб.

▶ В пятницу ЦБ пошел на предоставление средств сверх лимита

Банк России предложил в пятницу 10,0 млрд руб. на аукционах прямого РЕПО. Однако потребности рынка оказались значительно выше. В течение первой сессии был предъявлен спрос на 71,3 млрд руб., а после полудня банки подали заявок еще на 10,9 млрд руб. В результате ЦБ пришлось пойти на предоставление средств сверх лимита и выдать 15,2 млрд руб. по средневзвешенной ставке 6,32% (на 82 б.п. выше минимальной).

▶ Ставки междилерского РЕПО снизились на 24 б.п.

Несмотря на то, что предложение ЦБ на открытом рынке в пятницу было явно недостаточным, ставки денежного рынка, наконец, начали свое снижение. Так, однодневное междилерское РЕПО подешевело на 24 б.п. до 5,99%. Оборот торгов в данной секции составил 124,9 млрд руб., что на 19,6 млрд руб. больше, чем в четверг.

Мы полагаем, что в течение недели сохраняется потенциал дальнейшего снижения ставок (на 40-50 б.п.) ввиду отсутствия значимых источников абсорбирования ликвидности из банковской системы.

▶ Валютный рынок: доллар ушел ниже 30,0 руб.

В пятницу рубль значительно улучшил свои позиции против доллара. Курс американской валюты ушел ниже важной психологической отметки в 30,0 руб. Этому способствовала позитивная макроэкономическая статистика по США.

Курс USD/RUB снизился на 0,17 руб. до 29,86 руб./долл. Оборот торгов по данной валютной паре составил около 4,5 млрд долл., что на 1,1 млрд долл. больше, чем в четверг. Бивалютная корзина также снизилась (на 0,04 руб. до 34,82 руб.), но не настолько, чтобы побудить ЦБ к возобновлению валютных интервенций.

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.
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
11.02.13	Оферта Россельхозбанк, 11	5,000
	Оферта Банк Зенит БО-4	3,000
12.02.13	Оферта ЛОКО-Банк БО-1	2,500
13.02.13	Купонные выплаты по ОФЗ	6,799
15.02.13	Погашение Северсталь БО-2 и Северсталь БО-4	15,000
	Уплата страховых взносов в фонды	
16.02.13	Погашение Глобэксбанк БО-1	5,000
18.02.13	Оферта Банк Зенит БО-5	3,000
19.02.13	Оферта Ростелеком, 10	3,000
20.02.13	Уплата 1/3 НДС за 4-й квартал 2012 г.	
	Аукцион ОФЗ-26210	20,000
	Аукцион ОФЗ-26207	9,916
	Купонные выплаты по ОФЗ	5,831
25.02.13	Оферта Мосэнерго, 2	5,000
	Оферта Татфондбанк БО-4	3,000
	Уплата акцизов, НДС	
26.02.13	Погашение Татфондбанк, 6	2,000
	Погашение Трансконтейнер, 1	3,000
27.02.13	Аукцион 15-летних ОФЗ	20,000
	Аукцион ОФЗ-26209	8,422
28.02.13	Оферта Промсвязьбанк БО-2 и Промсвязьбанк БО-4	10,000
	Оферта Московский кредитный банк БО-1	3,000
	Уплата налога на прибыль	

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

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

Электрэнергетика

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, 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

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

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

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

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

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, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Кравос

+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.