

Ежедневный обзор долговых рынков от 26 февраля 2013 г.

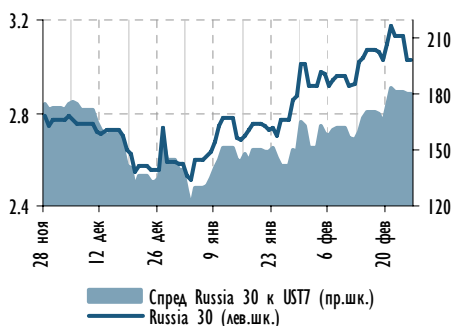


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.306	▼ -1.0%	-1.2%
USD/RUB	30.44	▼ 0.0%	0.3%
Корзина валют/RUB	34.90	▲ 0.4%	0.3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	856.7	▼ -52.0	-290.7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	99.9	▲ 14.8	-108.8
MOSPRIME о/н	6.38%	▲ 16 б.п.	-9 б.п.
3M-MOSPRIME	7.02%	▼ -4 б.п.	-45 б.п.
3M-LIBOR	0.29%	▼ 0 б.п.	-2 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0.24%	▼ -1 б.п.	-1 б.п.
UST-10	1.87%	▼ -10 б.п.	16 б.п.
Russia 30	3.03%	▼ -11 б.п.	44 б.п.
Russia 5Y CDS	147 б.п.	▼ -2 б.п.	15 б.п.
EMBI+	276 б.п.	▲ 3 б.п.	22 б.п.
EMBI+ Russia	167 б.п.	▲ 1 б.п.	35 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	111.18	▼ -1.1%	1.4%
Золото, долл./унц.	1593.5	▲ 0.8%	-3.8%
Фондовый рынок			
FTC	1,565	▲ 0.9%	2.5%
Dow Jones	13,784	▼ -1.5%	6.5%
Nikkei	11,663	▲ 2.4%	12.2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- «Европейские страхи», кажется, вновь выходят на авансцену финансовых рынков: спокойное начало понедельника сменилось очередным движением risk-off на фоне крайне неоднозначных итогов выборов в итальянский парламент, грозящих подорвать веру инвесторов в преодоление Старым Светом поворотной точки долгового кризиса.
- S&P 500 завершил день максимальным падением с ноября 2012 г. (-1,83%), а индекс VIX подскочил на треть – до 19 п. Доходность UST10, достигающая внутри сессии 2,0%, упала на 10 б.п. до 1,87 б.п. и с утра во вторник торгуется на уровне 1,85%.
- Италии грозит ситуация «подвешенного парламента» и возможных новых выборов (вероятно, в июне) из-за отсутствия очевидного победителя на выборах. По предварительным данным, в голосовании в нижней палате парламента «прореформистская» партия Пьера Луиджи Берсани набирает 29,6% голосов, против 29,2% у партии бывшего премьер-министра С. Берлускони. Партия «технократа» М. Монти получила 10,6% голосов.
- Помимо перспективы отсутствия полноценного правительства рынки испугало число противников экономических реформ: популистское движение «5 звезд» набирает 25,6%, что вместе с голосами за С. Берлускони означает 55%-ное «отторжение» политики austerity. Масштаб опасений инвесторов можно будет с большей точностью оценить в среду в ходе аукционов по 5- и 10-летним госбумагам Италии.
- Новости из Рима в понедельник увели курс евро до минимального за 6 недель уровня (1,3048 дол.), а по итогам дня единая европейская валюта потеряла 1%, опустившись до 1,3063 дол.
- До российских еврооблигаций** европейский негатив накануне «дойти» не успел. RUSSIA 30 (YTM 3,03%) прибавила в цене 0,69 п.п. до 124,48%, спред к UST10 остался неизменным – 116 б.п. Рост котировок в негосударственном сегменте рынка составил 0,3-0,6 п.п. и доходил до 0,9-1,4 п.п. в длинных выпусках Газпрома, Вымпелкома и ВТБ.
- На локальном рынке** можно было наблюдать рост. Длинные ликвидные выпуски 26207, 26212 отыгрывали прошлое падение, прибавив в цене 55-60 б.п. Среднесрочные (26205, 26209, 26211) – также в целом завершили день в зеленой зоне, закрывшись на 5-20 б.п. выше прошлых уровней.
- Euroclear перед очередным аукционом Минфина объявила о запуске расчетов «поставка-против-платежа», начиная с 27 февраля. Напомним, на завтра регулятор запланировал аукцион по 15-летней бумаге, ожидаемый объем предложения – 20 млрд руб.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок:** расширение предложения ликвидности со стороны ЦБ РФ позволяет «пережить» выплаты по акциям и НДПИ

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США:** индекс деловой активности ФРБ Ричмонда в январе (19:00 мск), продажи новостроек в январе (19:00 мск), выступление главы ФРС Б. Бернанке в Сенате (19:00 мск)



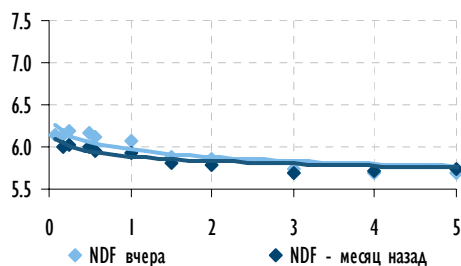
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: расширение предложения ликвидности со стороны ЦБ РФ позволяет «пережить» выплаты по акциям и НДС

Вчерашний день для российского денежного рынка обещал быть напряженным – с учетом наступления срока расчетов по акциям и НДС. Ситуацию смогло сгладить увеличение предложения ликвидности со стороны ЦБ РФ: лимит по аукционному РЕПО о/п был установлен на уровне 250 млрд руб., чего хватило для удовлетворения почти всего спроса на утреннем аукционе (252,1 млрд руб.), в результате чего средневзвешенная ставка составила 5,66% годовых при объеме сделок в 249,1 млрд руб. На дневном аукционе спрос был невелик – 1,65 млрд руб., сделок было заключено на 0,9 млрд руб. под 6,04% годовых. Ставка междилерского РЕПО о/п прибавила вчера 6 б.п. до 6,23% годовых.

Чистая ликвидная позиция, тем не менее, полностью ощутила на себе давление со стороны налоговых выплат. Так, за вчерашний день показатель опустился на 214 млрд руб. до минус 978 млрд руб., совокупные остатки на корсчетах и депозитах банков снизились на 37,2 млрд руб. до 956,6 млрд руб.

Вчера в течение дня динамика российского рубля была неоднородной, по большому счету повторяя движение цен на нефть. Так, если в первой половине дня (примерно 16:00 мск) нефть марки Brent дорастала до 116,3 долл./барр., а рубль укреплялся до отметки 30,23 против доллара, то к вечеру ситуация развернулась. По итогам дня российский рубль ослаб на 8 коп. против доллара (до 30,51 руб.). Относительно корзины, правда, рубль укрепился вчера на 1 коп. – до 34,76 руб. – чему поспособствовало продолжение ослабления евро (до 30,97 руб., или -13 коп. за день).

Сформировавшийся на открытие торгов внешний фон является умеренно негативным для динамики российской валюты сегодня. Нефть по-прежнему колеблется на уровнях чуть выше 114 долл./барр., американские фондовые площадки завершили вчерашний день в ошутимом минусе.

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
28.02.13	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	2012
март	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4К12
04.03.13	Русал: финансовые результаты по МСФО	2012
05.03.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	Энел ОГК-5: финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4К12
25-29.03.13	Магнит: аудированные финансовые результаты по МСФО	2012
25-29.03.13	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	2012
28.03.13	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	2012
апрель	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	ММК: финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	2012
01.04.13	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2012
11.04.13	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2012
15.04.13	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2012
29.04.13-10.05.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	1К13
до 1.05.13	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2012
май	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1К13
22.05.13	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	1К13

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 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

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

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

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

Дмитрий Селиванов

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

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

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

Тимур Зубайраев, CFA

+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.