

Ежедневный обзор долговых рынков от 14 марта 2013 г.

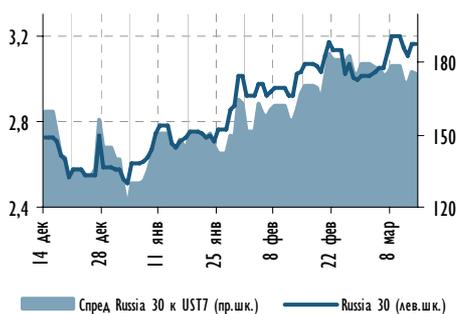


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,296 ▼	-0,6%	-1,9%
USD/RUB	30,82 ▲	0,3%	1,6%
Корзина валют/RUB	34,90 ▲	0,0%	0,3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	759,6 ▼	-61,4	-387,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	125,9 ▲	17,7	-82,8
MOSPRIME о/п	6,04% ▼	-25 б.п.	-43 б.п.
3М-MOSPRIME	7,15% ■	0 б.п.	-32 б.п.
3М-LIBOR	0,28% ▼	0 б.п.	-3 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,26% ▲	0 б.п.	1 б.п.
UST-10	2,02% ▲	0 б.п.	32 б.п.
Russia 30	3,16% ▲	5 б.п.	57 б.п.
Russia 5Y CDS	141 б.п. ▲	0 б.п.	9 б.п.
EMBI+	273 б.п. ▲	2 б.п.	18 б.п.
EMBI+ Russia	160 б.п. ▲	2 б.п.	28 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	105,65 ▼	-1,0%	-3,6%
Золото, долл./унц.	1587,7 ▼	-0,3%	-4,1%
Фондовый рынок			
ТСX	1 531 ▼	-0,7%	0,3%
Dow Jones	14 455 ▲	0,0%	11,7%
Nikkei	12 240 ▼	-0,6%	17,7%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Превзошедшие ожидания статданные по США обеспечили финансовым рынкам небольшой рост накануне. S&P 500 поднялся на 0,13%, остановившись в 11 п. от исторического максимума.
- ▶ Экономический рост в США в 1К13 может получить импульс со стороны потребительского сектора. Розничные продажи в США в феврале выросли на 1,1%, что более чем вдвое превзошло консенсус-прогноз Bloomberg (+0,5%).
- ▶ Противовесом сильной статистике выступили итоги аукциона UST10: показатель bid-to-cover был максимальным с октября (3,19x против 2,68x в феврале). Доходность десятки, доходившая в моменте до 2,05%, в итоге развернулась и завершила день без изменений – 2,02%.
- ▶ Падение промпроизводства в еврозоне в январе на 0,4% (ожидания: -0,1%) сдержало рост европейских фондовых индексов.
- ▶ В центре внимания открывающегося сегодня в Брюсселе двухдневного саммита ЕС будут как возможные «послабления» мер austerity для периферийных стран, так и ситуация в Италии (Рим накануне разместил гособлигации под более высокие ставки – 4,90% для 15-летней бумаги против 4,805% в январе).
- ▶ Ирландия сделала еще один шаг к выходу из bailout: Дублин впервые с 2010 г. (начало bailout) разместил 10-летние гособлигации на 5 млрд евро (первоначально планировавшийся объем – 3 млрд евро).
- ▶ **Российский рынок еврооблигаций** вновь оказался под давлением растущих базовых ставок, не успев отыграть итоги аукциона по UST10. RUSSIA 30 (YTM 3,16%) снизилась в цене на 0,35 п.п. до 123,43%, спред к «десятке» расширился на 5 б.п. до 114 б.п.
- ▶ Вне суверенного сегмента также наблюдалось снижение котировок, достигавшее 0,2-0,4 п.п. в длинных выпусках Вымпелкома, Сбербанка и ВЭБа. Новый евробонд CHMFRRU18 завершил торги среды чуть ниже номинала – 99,94%.
- ▶ На вчерашнем аукционе ОФЗ Минфину удалось разместить только 1,89 млрд руб. длинного выпуска 26209 (22,5% планируемого объема) по верхней границе диапазона доходности 6,87%, на вторичном рынке наблюдались сделки на уровне 6,87-6,89%. Размещение оставшегося объема ОФЗ-25081 в 4,2 млрд руб. прошло с переподпиской в 3,2x по средневзвешенной доходности 6,22%, практически весь объем был приобретен по двум крупным заявкам. Под вечер доходность 25081 достигла 6,20-6,23%.
- ▶ Торги на вторичном рынке закрылись небольшим снижением, доходности в длинном участке кривой выросли в среднем на 1-3 б.п., в средней части кривой единой динамики не сложилось.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Недельная инфляция не преподнесла сюрпризов, годовое значение осталось на уровне 7,3% г/г
- ▶ Денежный рынок: ставки пока снижаются, но впереди уплата налогов

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** первый день саммита ЕС в Брюсселе
- ▶ **США:** индекс цен производителей в феврале (16:30 мск), первичные заявки на пособие по безработице (16:30 мск), итоги аукциона по UST30 (21:00 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Недельная инфляция не преподнесла сюрпризов, годовое значение осталось на уровне 7,3% г/г

Новость: Росстат сообщил, что инфляция за неделю 5-11 марта 2013 г. составила 0,1%, как и неделей ранее. Таким образом, с начала года цены выросли на 1,7%, а годовой ИПЦ остался на уровне 7,3% г/г. При этом среднесуточный прирост цен, с учетом поступившей информации, с начала марта 2013 г. составил 0,014% против 0,015% на предыдущую отчетную дату (4 марта 2013 г.).

Комментарий: Сохранение высокого уровня инфляции в годовом выражении все еще является серьезным препятствием для Банка России в деле стимулирования экономического роста. В этой связи мы полагаем, что на заседании совета директоров ЦБ в пятницу 15 марта 2013 г. будет принято решение оставить ставки по ключевым операциям ЦБ РФ без изменений.

Сохранение недельного прироста цен на уровне 0,1% вполне соответствует нашим ожиданиям и связано с ослаблением действия факторов, способствовавших разгону инфляции в январе-феврале 2013 г. В частности, цены на автомобильный бензин выросли всего на 0,1% (против 0,3% неделей ранее), а на дизтопливо снизились на 0,1% (на фоне нулевого прироста с 26 февраля по 4 марта 2013 г.).

Кроме того, замедлился рост цен на алкогольную продукцию. Так, водка выросла в цене всего на 0,4% против 0,6% неделей ранее. Аналогичная тенденция наблюдается и с ценами на муку и хлеб, которые за отчетную неделю выросли на 0,3% против 0,5% за 26 февраля – 4 марта 2013 г. Прирост цен на плодоовощную продукцию в среднем составил 0,5% (0,3% неделей ранее). Отрицательную динамику продемонстрировали цены на курятину (-0,4%), свинину (-0,2%), сахар-песок (-0,2%), подсолнечное масло (-0,1%) и гречневая крупа (-0,1%).

Цены на услуги в основном показали нулевой прирост, за исключением платы за холодное водоснабжение (0,1%) и проезд в городском муниципальном транспорте (0,1%).

Мы полагаем, что к началу апреля 2013 г. годовой уровень инфляции принципиально не изменится, возможное снижение составит порядка 0,1 п.п. (т.е. до 7,2% г/г). Более выраженного замедления ИПЦ мы ожидаем к концу 1П13 – до 6,5% г/г, а по итогам года – до 6,3% г/г.

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

Денежный рынок: ставки пока снижаются, но впереди уплата налогов

- ▶ Чистая ликвидная позиция снизилась на 24,3 млрд руб.

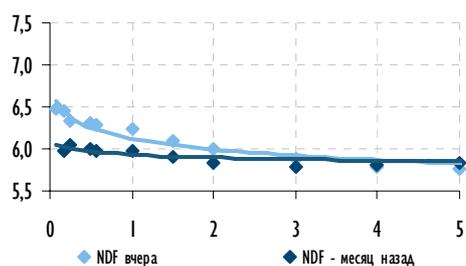
Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро 14 марта 2013 г. сократились на 43,7 млрд руб. до 885,5 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством уменьшилась на 19,4 млрд руб. до 1,79 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция российского банковского сектора опустилась на 24,3 млрд руб. до минус 883,1 млрд руб.

- ▶ ЦБ урезал лимит по однодневному аукционному РЕПО до 70,0 млрд руб.

Предложение Банка России в рамках операций РЕПО «овернайт» в среду было сокращено на 100,0 млрд руб. до 70,0 млрд руб. Переспрос со стороны банков составил почти 2,0х, а средневзвешенная ставка выросла до 5,75% (+25 б.п. к уровню минимальной).

Федеральное казначейство предлагает сегодня для размещения 75,0 млрд руб. на 14 дней по минимальной ставке от 6,0%. Увеличение дюрации размещаемых бюджетных средств на этой неделе

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



Источник: Bloomberg



способствовало относительному росту интереса банков к аукционам Роскасны.

▶ **Ставки междилерского РЕПО «овернайт» снизились на 15 б.п.**

Ставки денежного рынка вчера продолжили поступательное движение вниз, даже несмотря на повышенный спрос на РЕПО с ЦБ относительно установленного лимита. Однако потенциал снижения ставок междилерского РЕПО остается нереализованным. Вчера однодневная ставка снизилась на 15 б.п. до 6,09%. Оборот торгов в данной секции составил 97,1 млрд руб., что на 2,2 млрд руб. больше, чем во вторник.

Завтра начинается налоговый период марта, и организациям предстоит уплата страховых взносов во внебюджетные фонды (около 330,0 млрд руб.), что усилит давление на ликвидность и подтолкнет процентные ставки вверх.

▶ **Валютный рынок: рубль ослаб против доллара, но стабилен против корзины**

Снижение цен на нефть и коррекционные настроения на мировых фондовых площадках, преобладавшие в течение торгового дня в России, способствовали очередному ослаблению рубля. Так, валютная пара USD/RUB закрылась на отметке 30,80 руб./долл., что на 0,10 руб. выше, чем уровень закрытия вторника. Оборот торгов по данной паре в секции с расчетами «завтра» составил 4,3 млрд долл., что на 0,6 млрд долл. больше, чем днем ранее.

Стоимость бивалютной корзины практически не изменилась относительно вторника (34,91 руб., +0,01 руб.). Причиной тому послужило ослабление евро, снижение курса которого было симметрично росту стоимости доллара.

Сегодня основные драйверы валютного рынка могут проявиться ближе к вечеру после публикации данных по недельным обращениям за пособиями по безработице в США и размещения 30-летних казначейских облигаций.

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.
14.03.13	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 4	5,000
15.03.13	Погашение ВТБ БО-1, БО-2 и БО-5	20,000
	Оферта Банк Национальный стандарт, 1	1,500
20.03.13	Купонные выплаты по ОФЗ	1,116
	Аукцион 15-летних ОФЗ	20,000
21.03.13	Купонные выплаты по ОФЗ	5,488
26.03.13	Оферта ЕвразХолдинг Финанс, 1 и 3	15,000
	Погашение ЮТэйр-Финанс БО-1 и БО-2	3,000
27.03.13	Погашение ОФЗ-25065	46,000
	Купонные выплаты по ОФЗ	2,156
	Аукцион ОФЗ-26210	25,000
29.03.13	Оферта Абсолют Банк БО-2	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
март	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4К12
19.03.13	МТС: финансовые результаты по US GAAP	4К12 и 2012
25-29.03.13	Магнит: аудированные финансовые результаты по МСФО	2012
25-29.03.13	НАМК: 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	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	2012
апрель	Металлоинвест: финансовые результаты по МСФО	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, 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 Бакин

+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

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

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**Андрей Малышенко**

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 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

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

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) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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

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.