

Ежедневный обзор долговых рынков от 23 сентября 2013 г.



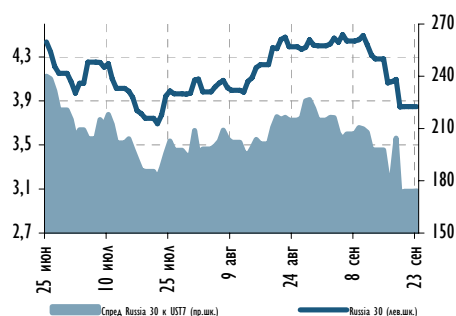
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,352	▼	0,0%	2,3%
USD/RUB	31,81	▲	0,5%	4,8%
Корзина валют/RUB	36,83	▲	0,4%	5,8%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	852,8	▼	-5,2	-294,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	72,4	▲	6,3	-136,3
MOSPRIME o/n	6,40%	▲	7 б.п.	-7 б.п.
3М-MOSPRIME	6,76%	■	0 б.п.	-71 б.п.
3М-LIBOR	0,25%	▼	0 б.п.	-6 б.п.
Долговой рынок				
UST-2	0,33%	▼	-1 б.п.	8 б.п.
UST-10	2,74%	▼	-2 б.п.	103 б.п.
Russia 30	3,85%	▲	1 б.п.	126 б.п.
Russia 5Y CDS	156 б.п.	▲	15 б.п.	23 б.п.
EMBI+	317 б.п.	▲	3 б.п.	62 б.п.
EMBI+ Russia	181 б.п.	▲	5 б.п.	49 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	110,19	▲	0,4%	-0,6%
Золото, долл./унц.	1326,1	▼	-2,9%	-19,9%
Фондовый рынок				
FTC	1 463	▼	-1,1%	-4,2%
Dow Jones	15 451	▼	-1,2%	19,4%
Nikkei	14 742	▼	-0,2%	41,8%

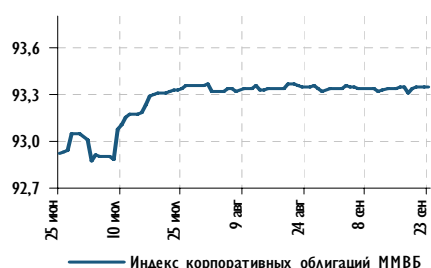
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBF



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Предположение одного из глав региональных ФРБ о вероятности объявления tapering уже в октябре оказало умеренное давление на финансовые рынки в пятницу. S&P 500 снизился на 0,72%, в то же время UST10 YTM снизилась на 2 б.п. до 2,74%.
- ✓ ФРС может объявить о сворачивании QE3 29-30 октября (Дж. Бумард). По его словам, неожиданное сохранение выкупа по итогам сентябрьского заседания FOMC было вызвано публикацией невпечатляющих данных по экономике. Мы ждем объявления tapering не ранее декабря – ФРС сможет «оценить» три отчета по payrolls.
- ✓ У политиков в США остается неделя для урегулирования проблемы финансирования правительства: принятая в пятницу Палатой представителей бюджетная резолюция не устраивает демократический Сенат. Позиция республиканцев по повышению потолка госдолга лишь при условии сокращения расходов на здравоохранение также не находит понимания у демократов. Ждем снижения спроса на рискованные активы и роста волатильности на рынках.
- ✓ Партия А. Меркель побеждает на выборах в Германии, однако для формирования правительства потребуется коалиция с оппозицией (предыдущий партнер по коалиции в парламент не проходит). Евро с утра в понедельник стабилен к доллару – 1,3525 долл.
- ✓ Восстановление экономики Китая набирает обороты: индекс промышленной активности HSBC/Markit второй месяц подряд находится выше ключевой отметки 50 п. и достиг в сентябре максимума за 6 месяцев – 51,2 п. против 50,1 п. в августе.
- ✓ Коррекция в российских еврооблигациях на нейтральном внешнем фоне: суверенные выпуски подешевели на 0,2-0,3 п.п. RUSSIA30 (YTM 3,85%) осталась 118,41%, спред к UST10 расширился на 2 б.п. до 111 б.п. Корпоративные и банковские выпуски подешевели на 0,2-0,4 п.п.
- ✓ Основное внимание в ближайшие недели получит макростатистика из США – для определения наиболее вероятного месяца начала сворачивания QE3. Во вторник-четверг выйдут данные с рынка жилья, в среду и четверг будут опубликованы данные по заказам на товары длительного пользования и третья, финальная оценка ВВП США за 2К13. Динамику личных доходов и расходов, а также инфляцию в США за август участники рынка узнают в пятницу. Из европейских событий отметим публикацию индексов делового климата IFO и GfK в Германии – во вторник и среду соответственно.
- ✓ На локальном рынке в пятницу наблюдалась небольшая коррекция после сильного роста накануне. Длинные выпуски открылись выше по доходности на 1-3 б.п., рост по итогам дня достиг 3-7 б.п. Ставки в среднем сегменте подросли на открытии на 4-6 б.п., оставшись на этом уровне до конца сессии. ОФЗ-26207 закрылись на уровне 7,55% (+4 б.п.), чуть перекупленный ранее выпуск 26211 – по 7,19% (+7 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: новые минимумы для чистой ликвидной позиции

ЭМИТЕН ы: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ХКФ Банк (-/ВаЗ/ВВ) делится прибылью с участниками

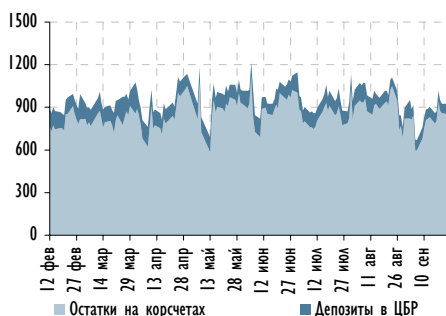
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа: сводный индекс деловой активности за сентябрь (12:00 мск)
- США: индекс деловой активности Markit PMI за сентябрь (16:58 мск)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: новые минимумы для чистой ликвидной позиции

В день уплаты НДС за 2К13 Банк России повысил максимальный объем предоставляемых средств по операциям РЕПО «овернайт» с 200 млрд руб. до 320 млрд руб. Несмотря на традиционный ажиотаж на ликвидность, наблюдаемый в течение налоговых периодов, на этот раз кредитные организации не продемонстрировали высокого спроса: банки выбрали всего 274 млрд руб. при средневзвешенной ставке 5,56% годовых (-2 б.п.).

Чистая ликвидная позиция банковского сектора, тем не менее, по итогам пятницы вновь просела – на 85 млрд руб. до минус 2,58 трлн руб., что является новым историческим минимумом для показателя.

На МБК, согласно нашим прогнозам, ставки продемонстрировали повышение. Спред однодневного MosPrime (6,40% годовых) к ставке РЕПО «овернайт» (5,56% годовых) – показатель напряженности на денежном рынке – вырос на 9 б.п. Увеличилась также стоимость однодневного междилерского РЕПО – на 3 б.п. (6,22% годовых).

Напряженная ситуация на МБК, вызванная крупными платежами средств в федеральный бюджет, сохранится как минимум до середины текущей недели. Так, 25 сентября банкам предстоит уплата НДС и акцизов.

Рубль на ММВБ отступил после многодневного укрепления. По итогам пятничных торгов российская валюта к доллару потеряла 22 коп. (до 31,85 руб.), а к евро – 25 коп. (до 43,05 руб.). Бивалютная корзина завершила день на отметке 36,89 руб.

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ХКФ Банк
S&P/Moody's/Fitch

–/Ba3/BB

ХКФ Банк делится прибылью с участниками

Новость. В пятницу стало известно о том, что на внеочередном собрании участников ХКФ Банка 19 сентября 2013 г. было принято решение о выплате собственникам 3,34 млрд руб. из распределяемой прибыли Банка за прошлые периоды. Согласно раскрытому банком существенному факту, данная выплата уже была произведена им 19 сентября.

Комментарий. Данная выплата должна оказать ограниченное влияние на показатели достаточности капитала ХКФ Банка. В частности, согласно нашим оценкам, потенциальный эффект оценивается в 0,8 п.п. для норматива Н1 на 1 сентября 2013 г. (фактическое значение – 13,8%), а также в 0,9 п.п. для показателя совокупной достаточности капитала банка по Базельским стандартам на 30 июня 2013 г. (фактическое значение – 20,0%).

Сам факт осуществления данной выплаты может вызвать вопросы, учитывая повышенное давление на капитал российских розничных банков, которое исходит в настоящее время уже со стороны регулирования ЦБ РФ. Вместе с тем ее размер не является критичным для банка. Мы не исключаем, что часть потребностей банка в капитале будет закрыта за счет публичных долговых инструментов.

Субординированные евробонды HCFBRU20 в настоящее время котируются с УТС 8,5% @ апрель 2018 г.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
23.09.13	Оферта Русфинанс Банк, 8	2 000
	Погашение Банк Санкт-Петербург, БО-2	5 000
24.09.13	Оферта ГСС, 1	5 000
	Оферта Русфинанс Банк, 9	2 000
	Оферта Транскапиталбанк, 2	1 800
25.09.13	Уплата акцизов, НДС	
	Аукцион ОФЗ	
	Возврат бюджетных средств с депозитов	28 180
26.09.13	Оферта ФСК ЕЭС, 6 и 8	20 000
27.09.13	Оферта РЕСО Гарантия, 2	5 000
	Возврат бюджетных средств с депозитов	75 000
30.09.13	Уплата налога на прибыль	
01.10.13	Оферта Альфа-Банк, БО-3	10 000
	Оферта МКБ, БО-2	3 000
02.10.13	Возврат бюджетных средств с депозитов	70 000
03.10.13	Погашение Синергия, БО-1	3 000
04.10.13	Оферта РСХБ, 4	10 000
	Возврат бюджетных средств с депозитов	7 010

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало октября	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	2K13
28-31.10.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	9M13
30.10.13	Eurasia Drilling: финансовые результаты по US GAAP	3K13
31.10.13	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	9M13
4-8.11.13	НАМИ: финансовые результаты по US GAAP	3K13
6.11.13	Вымпелком: операционные и финансовые результаты по МСФО	3K13
14.11.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	3K13
14.11.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3K13

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

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Количественный анализ и ИТ развитие

Редакторская группа

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

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

Нефть и газ

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Алексей Дорохов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов, СГА

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

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

Антон Алешин

+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.