

Ежедневный обзор долговых рынков от 18 сентября 2012 г.

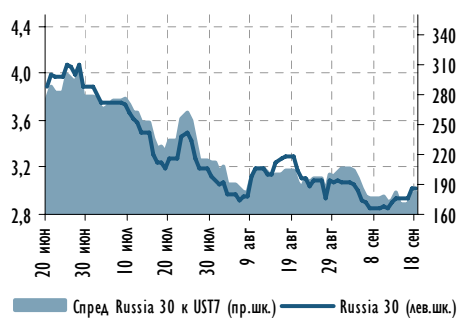


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,312 ▼	-0,1%	1,2%
USD/RUB	30,61 ▲	0,5%	-4,8%
Корзина валют/RUB	34,95 ▲	0,4%	-4,2%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	798,4 ▲	27,0	-349,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	72,2 ▼	-3,3	-136,5
MOSPRIME о/н	5,88% ▲	48 б.п.	25 б.п.
3М-MOSPRIME	7,16% ■	0 б.п.	-6 б.п.
3М-LIBOR	0,38% ▼	0 б.п.	-20 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,26% ▲	0 б.п.	2 б.п.
UST-10	1,84% ▼	-2 б.п.	-3 б.п.
Russia 30	3,01% ▲	8 б.п.	-156 б.п.
Russia 5Y CDS	130 bp ▲	4 б.п.	-145 б.п.
EMBI+	275 bp ▲	4 б.п.	-102 б.п.
EMBI+ Russia	170 bp ▲	9 б.п.	-151 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	111,88 ▼	-3,3%	5,8%
Золото, долл./унц.	1761,5 ▼	-0,5%	12,6%
Фондовый рынок			
ТСX	1 582 ▼	-0,5%	14,5%
Dow Jones	13 553 ▼	-0,3%	10,9%
Nikkei	9 159 ■	0,0%	8,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера на рынке была коррекция после ралли на прошлой неделе. Похоже, что позитивные новости (ОТМ, QE3) остались в прошлом, и рынки начинают следить за «традиционными» новостями (экономическая статистика, встречи политиков), среди которых важными остаются fiscal cliff и европейский долговой кризис.
- Негатива рынкам в понедельник добавило слабое значение индекса производственной активности в штате Нью-Йорк Empire Manufacturing, опубликованное ФРБ Нью-Йорка. В сентябре индикатор упал до минус 10,41 п. с минус 5,85 п., тогда как эксперты Bloomberg ожидали его улучшения. Рынки были также разочарованы итогами встречи министров финансов стран ЕС, прошедшей в конце прошлой недели, у глав минфинов еще остались разногласия касательно создания банковского союза.
- Североамериканские рынки закрылись в минусе: DJIA (-0,3%), S&P 500 (-0,3%), Nasdaq (-0,2%). Европейские фондовые индексы также показали негативную динамику: FTSE 100 (-0,4%), DAX (-0,1%), CAC 40 (-0,8%). Цены американских казначейских облигаций возобновили рост, толкая доходности вниз – UST10 опустилась до УТМ 1,84% на конец вчерашнего дня (-3 б.п.).
- Курс европейской валюты также сделал очередную паузу в почти 2-месячном росте, откатившись до уровня 1,3090 долл. сегодня утром.
- Нефть вчера очень сильно упала – «свечка» вниз составила почти 3 долл. за минуту без конкретного новостного повода. С утра ноябрьский фьючерс на нефть марки Brent торгуется на уровне 114,2 долл. за баррель, октябрьский фьючерс на WTI стоит 96,9 долл., нефть отскакивает на 0,4%.
- Спреды еврооблигаций EM вчера расширились в среднем на 4 б.п. до 275 б. п. (EMBI+ спред). Россия смотрелась «хуже рынка» – EMBI+ Russia спред прибавил 10 б.п. и достиг 170 б. п.
- Длинные **российские суверенные выпуски** завершили день в основном в отрицательной зоне: RUSSIA 30 (УТМ 3,01%) подешевела на 0,56 п.п. (125,2%), Russia 42 (УТМ 4,54%) – на 2,64 п.п. до 117,63%. Спред Russia 30 к UST10 расширился до 117 б.п. (+10 б.п.). Котировки корпоративных и банковских бумаг по итогам дня изменились незначительно.
- Рублевые облигации** в понедельник продолжили дорожать – несмотря на ослабление национальной валюты, рост ставок на денежном рынке с началом налогового периода и ухудшившиеся настроения на глобальных рынках (фондовые индексы корректировались после пятничного ралли). Длинные и среднесрочные ОФЗ по итогам дня прибавили 10-40 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Промпроизводство в августе выросло на 2,1% г/г, цены производителей увеличились на 5,1% м/м
- Денежный рынок: напряжение усилилось

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа:** индекс деловых настроений института Zew в сентябре (13:00 мск)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Промпроизводство в августе выросло на 2,1% г/г, цены производителей увеличились на 5,1% м/м

Росстат сообщил, что промышленное производство в августе выросло на 2,1% г/г (в августе 2011 г. – 6,2% г/г). За период с начала года прирост составил 3,1% г/г (8М11 – 5,4%). С исключением календарного и сезонного факторов выпуск промышленной продукции сократился на 0,7% м/м.

С точки зрения отраслей реального сектора наибольший годовой прирост приходится на обрабатывающие производства – 4,1% г/г, в т.ч. существенно увеличился выпуск в пищевой промышленности: мясо и субпродукты домашней птицы (15,5% г/г), мясные полуфабрикаты (11,4% г/г), соки (45,4%) и минеральные воды (15,6%), масло подсолнечное (21,4%). Выросла также текстильная и трикотажная промышленность. По отдельным направлениям увеличился выпуск продукции машиностроения: автобусы (17,1% г/г), троллейбусы (20,0%), грузовые автомобили (14,2%), персональные компьютеры (35,8% г/г), видеомониторы и видеопроекторы (29,7% г/г).

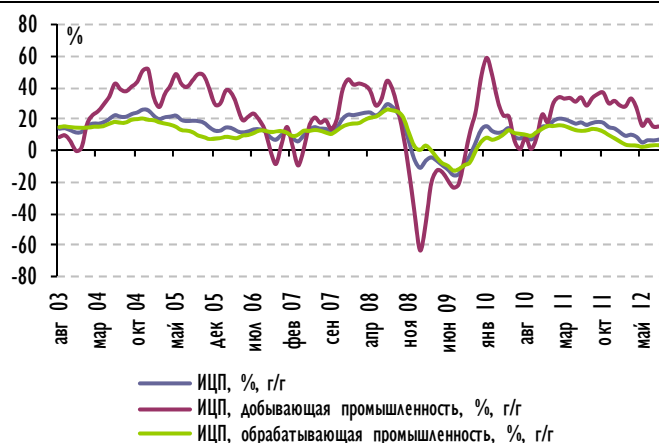
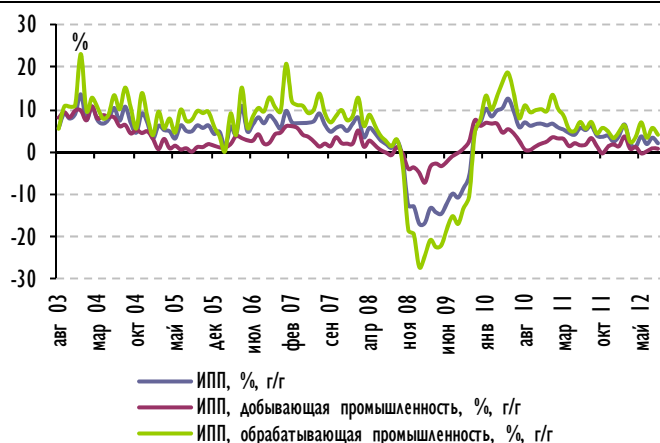
Добывающая промышленность в целом стагнировала, показав прирост 0,8% г/г и не изменившись относительно предыдущего месяца. Наибольшее сокращение приходится на производство природного и попутного газа (2,8% г/г).

Цены производителей промышленной продукции выросли на 5,1% м/м – максимальный прирост с февраля 2009 г. Наибольший рост цен отмечен в секторе производства, распределения газа, воды и энергии (6,2%). Кроме того, повысились оптовые цены в добыче полезных ископаемых (на 4,6%), в основном за счет сырой нефти, стоимость которой, по информации Росстата, выросла на 26,8% м/м. Отмечено удорожание отдельных видов нефтепродуктов: автомобильного бензина – на 7,1%, моторного топлива – на 36,9%, газового бензина – на 25,5%.

Опубликованные цифры характеризуют ситуацию в реальном секторе как не очень благоприятную. С одной стороны, позитивные изменения по большей части касаются обрабатывающей промышленности, с другой, основной драйвер российской экономики (ТЭК) «тянет» всю экономику на траекторию замедления. Учитывая последние события в мировой экономике (количественные смягчения в США и Европе), тенденция на сырьевых рынках снова разворачивается в пользу России, что предопределяет в целом неплохие результаты по итогам 2012 г.

Индексы промышленного производства

Индексы цен производителей



Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

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

**Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР**

Источник: Bloomberg

Денежный рынок: напряжение усилилось▶ **Чистая ликвидная позиция практически не изменилась**

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на начало 18 сентября выросли на 23,7 млрд руб. до 870,6 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Росказной увеличилась на 22,7 млрд руб. до 2,42 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция практически не изменилась и осталась вблизи минус 1,55 трлн руб. (+1,0 млрд руб.)

▶ **Операции рефинансирования: напряжение вокруг денег ЦБ**

Вчера Банк России установил лимиты по аукционам РЕПО – 100,0 млрд руб. на 1 день и 50,0 млрд руб. на 3 месяца. Вероятно, высокий уровень предложения денег связан с наступлением окончательной даты по выплате страховых взносов (около 320,0 млрд руб.).

На 3-месячном аукционе РЕПО объем спроса превысил предложение в полтора раза. Общий объем заключенных сделок составил 48,2 млрд руб., средневзвешенная ставка – 7,16%.

На аукционе РЕПО овернайт также наблюдалась напряженная обстановка. В ходе первого раунда торгов банки предъявили спрос на 152,5 млрд руб., который был удовлетворен по ставке отсечения 5,55%, средневзвешенная ставка составила 5,66%.

Сегодня Федеральное казначейство организует аукцион по размещению 25,0 млрд руб. на 35 дней по минимальной ставке 6,2%. Ранее Росказна предлагала деньги на аналогичный срок по ставке от 6,3%.

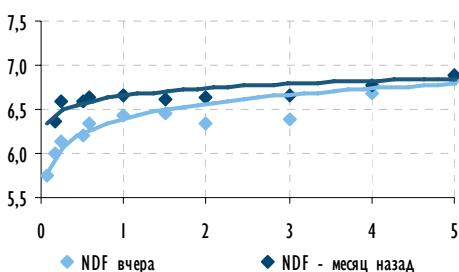
▶ **Ставки междилерского РЕПО выросли на 28 б.п.**

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО продолжают восходящее движение. На этот раз они выросли на 28 б.п. до 6,01%. Причина повышения хорошо известна – оттоки ликвидности, связанные с уплатой страховых взносов во внебюджетные фонды. Оборот торгов составил 96,6 млрд руб., что на 5,0 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

▶ **Валютный рынок: остановка рубля**

Ревальвация рубля берет паузу. В целом на глобальных рынках активизируются коррекционные настроения после взлета прошлой недели.

Бивалютная корзина выросла на 0,12 руб. до 34,92 руб. Доллар США закрылся на отметке 30,59 руб. (+0,11 руб.). Евро подорожал чуть заметнее – на 0,13 руб., курс закрытия – 40,20 руб./евро. Ставки NDF прибавили 6-7 б.п. на ближнем участке кривой и совсем немного (около 2 б.п.) – на дальнем.

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

Источник: Bloomberg

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.
19.09.12	Погашение ОФЗ-25069	45 000
	Аукцион ОФЗ-26207	25 000
	Возврат средств 3-месячного РЕПО с ЦБ	15 800
20.09.12	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
24.09.12	Оферта Русфинанс Банк, 8	2 000
25.09.12	Погашение Национальный капитал, 1	3 000
	Оферта ГСС, 1	5 000
	Оферта Русфинанс Банк, 9	2 000
	Оферта Транскапиталбанк, 2	1 800
	Уплата акцизов, НДС	
26.09.12	Оферта Банк Зенит БО-2	5 000
	Оферта РМБ, 3	1 100
	Аукцион ОФЗ-25080	25 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	6 068
28.09.12	Уплата налога на прибыль	
01.10.12	Оферта Восточный экспресс БО-2	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12

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

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

Редакторская группа

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

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

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

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговлей 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 Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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 торговлей и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

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 Пещини

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговлей

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

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 – 2012. «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.