

Ежедневный обзор долговых рынков от 19 сентября 2012 г.

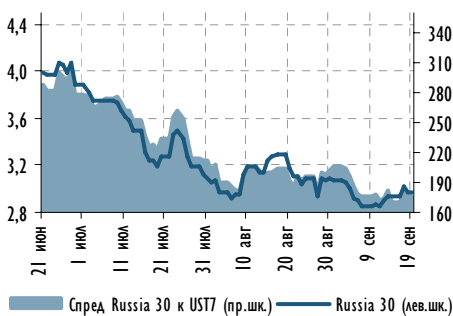


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,305 ▼	-0,5%	0,7%
USD/RUB	30,92 ▲	1,0%	-3,8%
Корзина валют/RUB	35,18 ▲	0,7%	-3,5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	842,9 ▲	44,6	-304,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	77,8 ▲	5,6	-130,9
MOSPRIME о/н	6,03% ▲	15 б.п.	40 б.п.
3М-MOSPRIME	7,17% ▲	1 б.п.	-5 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	1,81% ▼	-3 б.п.	-7 б.п.
Russia 30	2,97% ▼	-4 б.п.	-161 б.п.
Russia 5Y CDS	131 б.п. ▲	1 б.п.	-144 б.п.
EMBI+	279 б.п. ▲	5 б.п.	-97 б.п.
EMBI+ Russia	167 б.п. ▼	-3 б.п.	-154 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	110,85 ▼	-0,9%	4,8%
Золото, долл./унц.	1772,0 ▲	0,6%	13,3%
Фондовый рынок			
ТС	1 548 ▼	-2,2%	12,0%
Dow Jones	13 565 ▲	0,1%	11,0%
Nikkei	9 124 ▼	-0,4%	7,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера фондовые рынки по инерции продолжили корректироваться в поисках нового источника для роста, при этом игнорируя позитивные новости.
- Североамериканские фондовые индексы изменились незначительно (+/-0,1%). Доходность UST10 (YTM 1,80%) касалась уровня 1,78%, после чего приостановила 2-дневное падение. Евро также вчера продолжил дешеветь (-0,6%) и сегодня с утра торгуется в районе 1,307 долл.
- Европейские рынки закрылись в минусе (FTSE 100 потерял 0,4%, DAX – 0,8%, CAC 40 – 1,2%), несмотря на улучшение оценок перспектив немецкой экономики. В сентябре индекс ожиданий инвесторов и аналитиков в отношении будущего экономики Германии на ближайшие шесть месяцев, рассчитываемый исследовательским институтом ZEW, впервые за последние 5 месяцев вырос и составил минус 18,2 п. (минус 25,5 п. месяц назад).
- Сегодня, похоже, интерес к рисковому активу должен вернуться – Банк Японии рано утром (мск) принял решение увеличить объем программы выкупа активов до 55 трлн иен (697 млрд долл.), чтобы предотвратить укрепление курса иены, которое может отрицательно сказаться на восстановлении экономики.
- Нефть вчера продолжала падать – за два дня цена сорта Brent понизилась уже почти на 5 долларов. С утра ноябрьский фьючерс на нефть марки Brent торгуется на уровне 112,5 долл. за баррель.
- Российские еврооблигации** показали разнонаправленную динамику. Суверенные выпуски показали рост в пределах 0,3-0,5 п.п. после распродажи накануне, в то же время котировки корпоративных бумаг продемонстрировали в основном негативную динамику. Котировки RUSSIA 30 (YTM 2,97%) изменились незначительно (+0,3 п.п.) и составили 125,5%, RUSSIA 42 (YTM 4,51%) прибавила в цене 0,5 п.п. и достигла 118,13%. CDS-спред расширился до 132 б.п. (+2 б.п.).
- Коррекция на мировых фондовых площадках и последовавшее ослабление рубля предопределили негативный настрой на рынке рублевого долга. На дальнем отрезке кривой госбумаг доходности 9- и 15-летних выпусков прибавили 4-5 б.п. (-30-35 б.п. по цене), по остальным бумагам снижение было менее выраженным.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Размещение 10-летних ОФЗ: большого рыночного спроса не ждем

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: ставки растут, но пока не критично

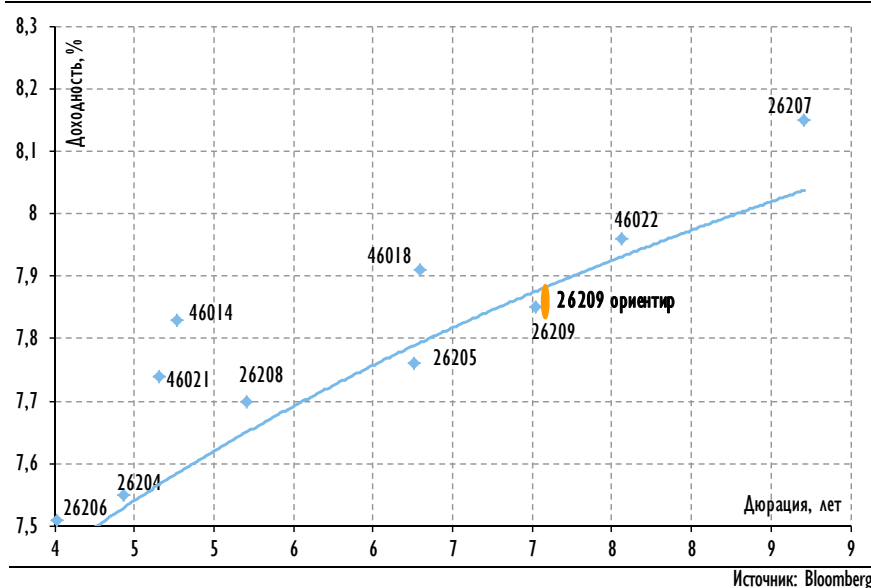
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия:** аукцион ОФЗ-26209 (25 млрд руб.), погашение ОФЗ-25069 (44 млрд руб.)
- Европа:** производство в строительном секторе за июль (13:00 мск)
- США:** строительство новых домов и количество выданных разрешений на строительство в августе (16:30 мск)

**Размещение 10-летних ОФЗ: большого рыночного спроса не ждем**

Сегодня Минфин будет размещать 10-летний выпуск ОФЗ-26209. Объем предложения составляет 25 млрд руб., ориентир доходности – 7,83-7,88% годовых.

Внешний фон не способствует успешным результатам аукциона: оптимизм на глобальных рынках на новостях о QE3 быстро иссяк, сменившись коррекцией. Мы не ожидаем существенного рыночного спроса, учитывая, что в этот раз Минфин не предложил премии к вторичному рынку (вчера до объявления ориентира бумага торговалась с доходностью 7,84%, закрывшись на отметке 7,85%). В то же время «техническую» поддержку размещению может оказать поступление средств от погашения ОФЗ-25069 и выплаты купонов (25069, 26202) – порядка 47,5 млрд руб.

Кривая доходности госбумаг на 18/09/2012 и ориентир доходности по ОФЗ-26209

Источник: Bloomberg

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР

Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ставки растут, но пока не критично

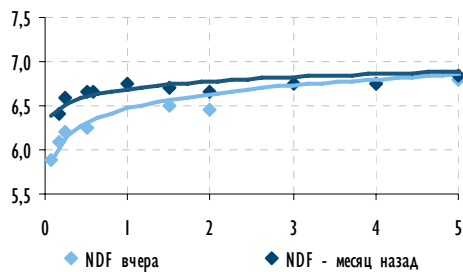
▶ Чистая ликвидная позиция увеличилась на 29,7 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на начало 19 сентября выросли на 50,1 млрд руб. до 920,7 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Росказной увеличилась на 20,4 млрд руб. до 2,44 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция немного улучшилась – до минус 1,52 трлн руб. (+29,7 млрд руб.)

▶ Операции рефинансирования: ЦБ расширил лимиты

Вчера Банк России установил лимиты по аукционам РЕПО – 120,0 млрд руб. на 1 день (+20,0 млрд руб. относительно понедельника) и 1,26 трлн руб. на 7 дней (на фоне возврата с прошлой недели 1,17 трлн руб.). Увеличение лимитов, вероятно, связано с приближением очередного налогового периода – уплата 1/3 НДС за 2К12 (около 230,0 млрд руб.).

На аукционе недельного РЕПО спрос был немного ниже предложения, в итоге объем заключенных сделок составил 1,2 трлн руб. по средневзвешенной ставке 5,55% (на 5 б.п. больше минимальной).

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

Источник: Bloomberg

На торгах 1-дневного РЕПО сложилась обратная ситуация. Переспрос составил около 1,4х, средневзвешенная ставка по основной сессии аукциона выросла на 4 б.п. относительно предыдущего дня (до 5,70%).

Федеральное казначейство разместило на банковские депозиты 11,2 млрд руб. (притом что предложение составляло 25,0 млрд руб.) на 35 дней по средневзвешенной ставке 6,25%.

► **Ставки междилерского РЕПО выросли на 4 б.п.**

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО выросли на 4 б.п. до 6,04%. Оборот торгов составил 105,8 млрд руб., что на 9,2 млрд руб. больше, чем в понедельник.

► **Валютный рынок: рубль теряет позиции**

Глобальная коррекция способствует дальнейшему ослаблению рубля. Вчера бивалютная корзина прибавила 0,30 руб. (до 35,21 руб.), тем самым отыграв большую часть потерь, понесенных в конце прошлой недели. Рубль дешевеет отношению к доллару, однако не так стремительно, как он укреплялся в четверг-пятницу. За два дня текущей недели доллар США прибавил 0,47 руб., что пока составляет менее половины от укрепления конца прошлой недели.

Вчера американская валюта закрылась на отметке 30,95 руб./долл. (+0,36 руб.), евро подорожал на 0,23 руб. до 40,43 руб./евро. Ставки NDF в среднем прибавили около 10 б.п. на ближнем участке кривой.

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-26209	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.