

Ежедневный обзор долговых рынков от 27 сентября 2012 г.

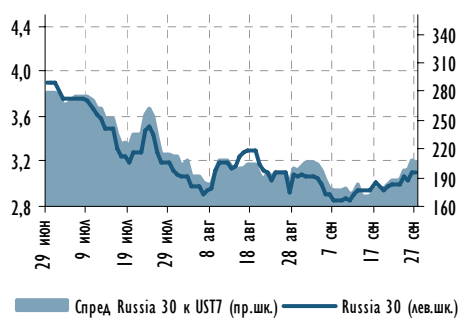


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,287 ▼	-0,2%	-0,7%
USD/RUB	31,33 ▲	0,9%	-2,5%
Корзина валют/RUB	35,38 ▲	0,7%	-3,0%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	669,4 ▼	-60,7	-478,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	65,5 ▼	-2,5	-143,2
MOSPRIME о/п	6,40% ▲	16 б.п.	77 б.п.
3М-MOSPRIME	7,16% ■	0 б.п.	-6 б.п.
3М-LIBOR	0,36% ▼	0 б.п.	-22 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,26% ▼	0 б.п.	2 б.п.
UST-10	1,61% ▼	-6 б.п.	-27 б.п.
Russia 30	3,10% ▲	7 б.п.	-148 б.п.
Russia 5Y CDS	158 б.п. ▲	9 б.п.	-117 б.п.
EMBI+	299 б.п. ▲	6 б.п.	-78 б.п.
EMBI+ Russia	190 б.п. ▲	7 б.п.	-131 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	108,50 ▼	-0,4%	2,6%
Золото, долл./унц.	1752,8 ▼	-0,4%	12,1%
Фондовый рынок			
PTS	1 457 ▼	-3,6%	5,4%
Dow Jones	13 414 ▼	-0,3%	9,8%
Nikkei	8 907 ▼	-2,0%	5,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера инвесторы предпочли сократить позиции в рисковом активах на фоне усиления неопределенности перспектив в отношении дальнейших мер по разрешению европейского долгового кризиса, а также ухудшения перспектив экономического роста.
- Индекс VIX вырос до 17 п. (+1,4 п.), что остается комфортным уровнем. Спрос на безрисковые активы привел к дальнейшему снижению (-7 б.п.) доходности UST10 (YTM 1,61%) на 7 б.п. и BUNDS10 (YTM 1,46%) на 12 б.п.
- В центре внимания были события в Испании, где сегодня правительство должно одобрить бюджет на 2013 г. и, возможно, обратиться за помощью в европейские стабилизационные фонды, что должно позволить ЕЦБ покупать долги Испании в рамках ОТМ. Кроме того, Банк Испании в ежемесячном отчете отметил, что «имеющиеся данные за 3 квартал текущего года предполагают сокращение ВВП существенными темпами в условиях сохранения сильной финансовой напряженности».
- Фондовый рынок Испании был среди лидеров падения (-3,9%), а доходность «десятилетки» вновь превысила уровень 6%.
- Американские фондовые индексы в среду упали, негатива добавила слабая статистика – данные о продажах новостроек в США, оказались хуже ожиданий: DJIA (-0,3%), S&P 500 (0,6%).
- Нефть WTI вчера достигала двухмесячного минимума, несмотря на неожиданно упавшие коммерческие запасы нефти в США, сегодня утром торгуется без изменений. С утра ноябрьский фьючерс на нефть марки Brent стоит на уровне 110 долл./барр., WTI – 90 долл.
- Сегмент **российских еврооблигаций** в целом был «на уровне рынка»: спред EMBI+ Russia расширился до 190 б.п. (+7 б.п.). Тогда как в среднем по EM рост спреда составил 6 б.п. Несмотря на негативные настроения на рынках, большинство предложений о продаже находили хороший спрос, что оказывало поддержку котировкам российских бумаг. Российские суверенные выпуски по итогам дня в основном закрылись в положительной зоне: RUSSIA 30 (YTM 3,10%) и RUSSIA 42 (YTM 4,48%) подросли еще на 0,5 п.п. (125,5%) и на 0,2 п.п. (до 118,7%), суверенный 5Y CDS расширился до 157 б.п. (-9 б.п.).
- На **рынке рублевого долга** наиболее знаковым событием вчерашнего дня стал успешный аукцион по размещению 5-летних ОФЗ-25080: несмотря на негативную конъюнктуру, при предложении в 20,0 млрд руб. удалось разместить бумаг на 19,2 млрд руб. со средневзвешенной доходностью 7,53% (при диапазоне Минфина в 7,5–7,55%). Следует заметить, что 16 удовлетворенных заявок имели объем в 1,0 млн бумаг, еще одна - 1,3 млн бумаг. На вторичном рынке, однако, данный «успех» не сумел перевесить общий негативный настрой инвесторов: длинные ОФЗ потеряли в цене до 50 б.п. по итогам дня.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Годовое значение ИПЦ достигло 6,5%, но мы ожидаем, что ЦБ не будет повышать ставки до конца года
- Денежный рынок: рост ставок продолжается

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа:** индекс экономической уверенности в сентябре (13:00 мск), аукцион итальянского суверенного долга на 5 и 10 лет
- США:** третья оценка ВВП во 2К12, статистика по заказам товаров длительного пользования (16:30 мск)



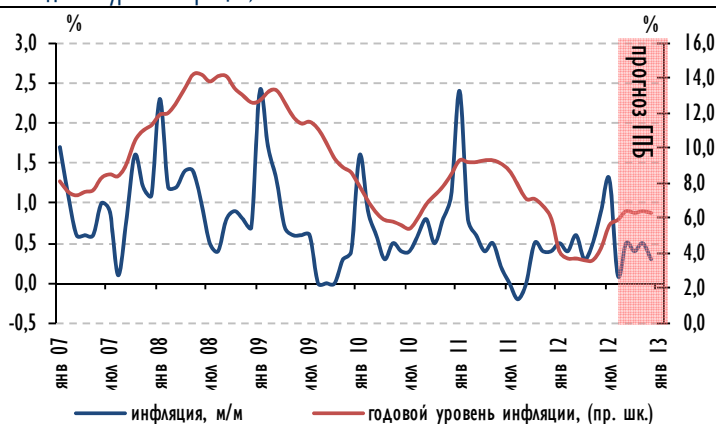
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Годовое значение ИПЦ достигло 6,5%, но мы ожидаем, что ЦБ не будет повышать ставки до конца года

По информации Росстата, инфляция за неделю 18-24 сентября составила 0,1%. С начала месяца ИПЦ вырос на 0,5%, с начала года – на 5,1%. Годовой уровень достиг 6,5%, что практически полностью соответствует нашему прогнозу на 3К12 (см. наш специальный обзор «Экономика России во 2П12. Тихая гавань-2. Перегрузка»).

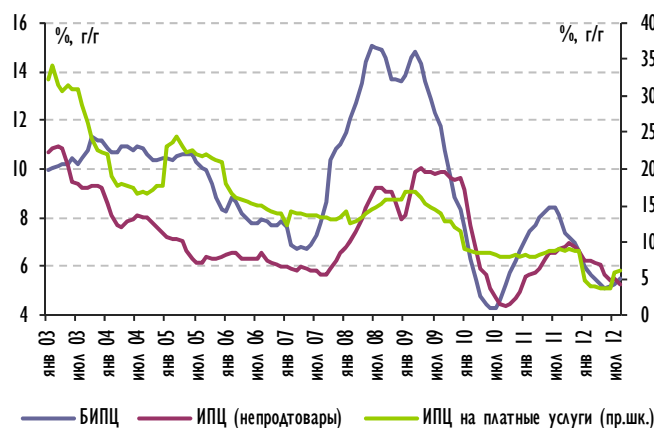
С точки зрения структуры ИПЦ наибольший рост продемонстрировали цены на продовольственные товары, в т.ч. на яйца – 2,1%, пшеничную муку – 1,5%, хлеб и макаронные изделия – на 0,4-0,5%. Автомобильный бензин и дизтопливо подорожали на 0,5-0,7%. Плата за жилье в домах государственного и муниципального жилищных фондов, отопление и горячее водоснабжение возросла на 0,3-0,5%.

В то же время продолжается снижение цен на плодоовощную продукцию, в среднем на 2,5%. Сахар-песок подешевел на 1,3%.

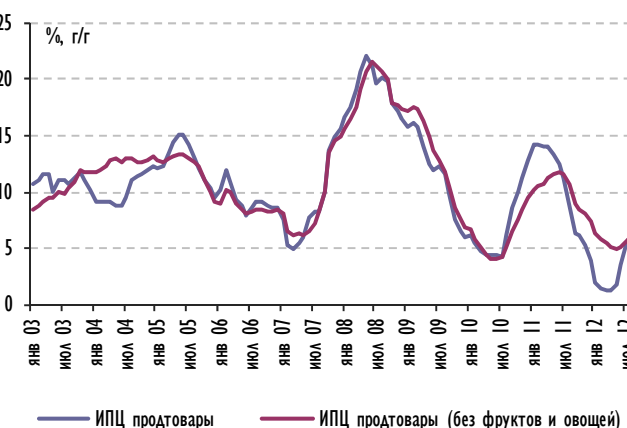
Динамика годового уровня инфляции, 2007-2012

Источник: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанк

Мы полагаем, что до конца года инфляция все же не превысит 6,3%, даже несмотря на ускорение роста цен на продовольственные товары (прежде всего хлеб и изделия из пшеничной муки). На следующей неделе состоится совещание комиссии (под руководством А. Дворковича) по вопросу государственных интервенций на зерновом рынке. На наш взгляд, правительство воздержится от интервенций до конца года, а рост цен на зерно в октябре остановится (до весны 2013 г.). Однако общий рост цен на продовольственные товары (прежде всего мясо) продолжится.

Базовая инфляция, ИПЦ на услуги и непродовольственные товары

Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

Продовольственная инфляция

Источник: Росстат, расчеты Газпромбанка

Базовый ИПЦ (в августе - 5,5% г/г, что на 0,2 п.п. больше июля) указывает на наличие ресурсов у ЦБ для сдерживания монетарной компоненты в динамике цен, в т.ч. за счет альтернативных методов денежно-кредитной политики (повышение нормативов резервирования, сжатие лимитов по основным инструментам рефинансирования).

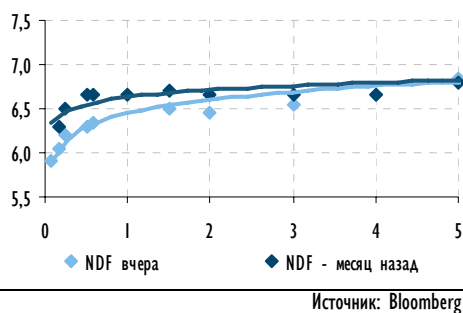
Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: рост ставок продолжается

► Чистая ликвидная позиция прибавила 18,3 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на начало 27 сентября снизились на 63,2 млрд руб. до 734,9 млрд руб.

Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством сократилась на 81,5 млрд руб. до 2,56 трлн руб., в основном за счет операций РЕПО. В итоге чистая ликвидная позиция немного отскочила вверх на 18,3 млрд руб. до минус 1,82 трлн руб.

► Операции рефинансирования: ЦБ расширил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО

Вчера Банк России установил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО на уровне 380,0 млрд руб., что на 100,0 млрд руб. больше, чем во вторник. Однако спрос со стороны банков был на 16% ниже предложения, всего заключено сделок на 327,9 млрд руб., средневзвешенная ставка по основной сессии торгов – 5,59% (-11 б.п. относительно предыдущего дня).

Сегодня Федеральное казначейство размещает на банковские депозиты 50,0 млрд руб. на срок 91 день по минимальной ставке 6,9%. Это позволит банкам рефинансировать завтра возврат 29,4 млрд руб. по аукциону от 23 августа.

► Ставки междилерского РЕПО выросли на 10 б.п.

Рост ставок денежного рынка продолжился, на этот раз за счет девальвационных ожиданий по рублю. Завтра наступает завершающий этап налогового периода (налог на прибыль – около 350,0 млрд руб.), что означает сохранение тенденции роста ставок – вплоть до пересечения верхней границы процентного коридора ЦБ (6,50%).

Вчера ставки 1-дневного междилерского РЕПО прибавили 10 б.п. и достигли 6,33%. Оборот торгов был на уровне 92,8 млрд руб., что на 4,0 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

► Валютный рынок: доллар вырос сразу на 0,41 руб.

Преобладание продаж на глобальных финансовых рынках, снижение нефтяных котировок и отсутствие внутренних факторов поддержки способствовали ослаблению рубля по итогам вчерашнего дня.

Бивалютная корзина поднялась до 35,37 руб. (+0,30 руб.), в основном за счет доллара, который сразу прибавил 0,41 руб. и закрылся на отметке 31,37 руб./долл. Евро демонстрировал менее стремительную динамику ввиду собственного ослабления против американской валюты. Рост евро составил всего 0,16 руб., курс закрытия – 40,27 руб. Ставки NDF выросли, особенно на участке 1-3 мес. (на 20-24 б.п.), на участке 6-12 мес. прирост был в районе 7-10 б.п.

Сегодня у валютного рынка будет достаточно поводов для усиления волатильности: ожидается существенный блок статистики как из США, так и из Европы. К последней – особое внимание инвесторов ввиду неопределенности вокруг предоставления финансовой помощи периферийным странам.

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.
27.09.12	Аукцион средств Федерального Казначейства до 28 декабря	50 000
28.09.12	Уплата налога на прибыль	
	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	29 400
01.10.12	Оферта Восточный экспресс БО-2	2 000
05.10.12	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	4 580
10.10.12	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	30 000
	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	20 000
11.10.12	Оферта Банк Санкт-Петербург БО-1	5 000
15.10.12	Уплата страховых взносов в фонды	
16.10.12	Оферта СКБ Банк БО-5	2 000
17.10.12	Погашение ОФЗ 25067	45 000
	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	5 700
	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО	48 810
18.10.12	Оферта Мечел, 5	5 000
19.10.12	Возврат Федеральному Казначейству средств с депозитов	17 500
22.10.12	Оферта МКБ БО-4	5 000
	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
23.10.12	Оферта Крайинвестбанк БО-1	1 500
24.10.12	Оферта Татфондбанк БО-2	2 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 502
25.10.12	Уплата акцизов, НДС	
29.10.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
27.09.12	Трансконтейнер: финансовые результаты по МСФО	1П12
сентябрь	Синергия: финансовые результаты по МСФО	1П12
25.10-10.11.12	Магнит: финансовые результаты по МСФО	9М12
30.10.12	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	3К12
октябрь	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	1П12
конец октября	Eurasia Drilling Co.: финансовые результаты по US GAAP	3К12
начало ноября	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2К12
начало ноября	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
05.11-08.11.12	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3К12
15.11.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3К12
15.11.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12
25.11.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	3К12
28.11.12	Черкизово: финансовые результаты по US GAAP	9М12
середина ноября	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	9М12 и 3К12
ноябрь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	ТМК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
14.12.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	3К12
середина декабря	ММК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
декабрь	НМТП: 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 Войников

+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 – ПБ (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 ПБ (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 ПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ПБ (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.