

Ежедневный обзор долговых рынков от 15 октября 2012 г.

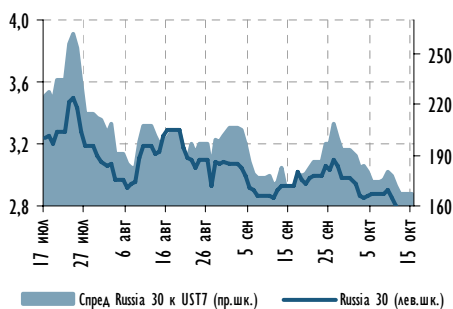


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,295 ▲	0,2%	-0,1%
USD/RUB	31,11 ▲	0,3%	-3,2%
Корзина валют/RUB	35,21 ▲	0,2%	-3,4%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	771,2 ▲	25,8	-376,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	73,7 ▼	-1,9	-135,0
MOSPRIME о/н	6,44% ▲	6 б.п.	81 б.п.
3М-MOSPRIME	7,23% ▲	2 б.п.	1 б.п.
3М-LIBOR	0,33% ▼	-1 б.п.	-25 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,26% ▼	0 б.п.	2 б.п.
UST-10	1,66% ▼	-1 б.п.	-22 б.п.
Russia 30	2,75% ▼	-5 б.п.	-183 б.п.
Russia 5Y CDS	143 б.п. ▲	0 б.п.	-132 б.п.
EMBI+	269 б.п. ▼	-3 б.п.	-107 б.п.
EMBI+ Russia	158 б.п. ▼	-3 б.п.	-163 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	113,09 ▼	-1,9%	7,0%
Золото, долл./унц.	1754,5 ▼	-0,7%	12,2%
Фондовый рынок			
ТСX	1 472 ▼	-1,2%	6,5%
Dow Jones	13 329 ▲	0,0%	9,1%
Nikkei	8 534 ▼	-0,1%	0,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Глобальные рынки акций завершили предыдущую неделю преимущественно на минорной ноте. Негативное влияние на европейские торговые площадки оказала как сохраняющаяся неопределенность в отношении перспектив испанского bail-out, так и слабая статистика из Китая – неожиданный рост промпроизводства в еврозоне в августе (на 0,6% м/м) был проигнорирован. Как DAX, так и CAC 40 снизились в пятницу на 0,7%. Евро, тем не менее, укрепился к доллару на 0,2% до 1,2951.
- ▶ Сильные данные по индексу потребительских настроений в США были нивелированы неоднозначными отчетностями компаний. В итоге S&P 500 потерял 0,3%, а неделю завершил максимальным падением с 1 июня – на 2,2%. Доходность UST10 при этом снизилась в пятницу на символический 1 б.п. до 1,66%.
- ▶ Общий негативный фон для рынка «черного золота» был усугублен в пятницу снижением МЭА прогноза спроса на нефть на 2012-2013 гг. Баррель Brent по итогам торгов ушел в минус на 2,1% до 114,21 долл. и продолжает дешеветь в начале торгов понедельника.
- ▶ Несмотря на слабый внешний фон и дешевеющую нефть, **российские евробонды** преимущественно выросли в цене по итогам пятницы. По всей видимости, запас глобальной ликвидности по-прежнему избыточен. RUSSIA 30 (YTM 2,75%) подорожал на 38 б.п. до 127,74%, спред к UST10 сузился на 4 б.п. до 109 б.п. В корпоративном сегменте существенный рост показали долгосрочные евробонды: в первом эшелоне – Газпрома (+30-40 б.п.), а во втором – Вымпелкома (+0,7-1,2 п.п.). В банковском сегменте рынка наиболее заметный рост котировок был отмечен в длинных бумагах ВЭБа (+50-60 б.п.) и ВТБ (0,6-1,5 п.п.).
- ▶ Китай сегодня опубликовал статистику по инфляции за сентябрь. Потребительские цены выросли на 1,9% г/г против 2,0% г/г в августе, что оставляет властям возможность дополнительного смягчения ДКП.
- ▶ Предстоящая неделя обещает быть богатой на события. США и еврозона опубликуют данные по сентябрьской инфляции. Кроме того, в КНР выйдут цифры по промпроизводству за сентябрь и данные по ВВП за 3К12. Важнейшим событием для ЕС станет 2-дневный саммит 18-19 октября. Из статданных по США отметим отчеты о розничных продажах и промпроизводстве за сентябрь, а также публикацию отчетностей Citigroup, Goldman Sachs и Bank of America. Важным событием станут также вторые дебаты между кандидатами в президенты США, которые состоятся во вторник.
- ▶ В пятницу в **рублевых облигациях** вновь можно было наблюдать покупки, несмотря на относительно нейтральный внешний фон и отсутствие поддержки со стороны валютного рынка (более того, в последние часы торгов курс рубля стал терять позиции по отношению к доллару и корзине валют). Выпуски ОФЗ на горизонте 5–15 лет подорожали в пределах 20–65 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: первая дата налогового периода октября

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Евраз (В+/Вa3/ВВ-)** остановил сталелитейный цех чешской Vitkovice Steel: нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Россия:** уплата страховых взносов на обязательное страхование



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Денежный рынок: первая дата налогового периода октября

▶ Чистая ликвидная позиция снизилась на 28,6 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 15 октября выросли на 23,9 млрд руб. (до 844,9 млрд руб.). Кроме того, совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством увеличилась на 52,5 млрд руб. до 2,63 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция опустилась на 28,6 млрд руб. до минус 1,78 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: снова переспрос

В пятницу Банк России установил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО на уровне 120,0 млрд руб., что на 20,0 млрд руб. больше, чем днем ранее. Однако спрос превысил предложение почти на 70,0 млрд руб. Средневзвешенная ставка по основной сессии торгов составила 5,96% (+2 б.п. к уровню четверга).

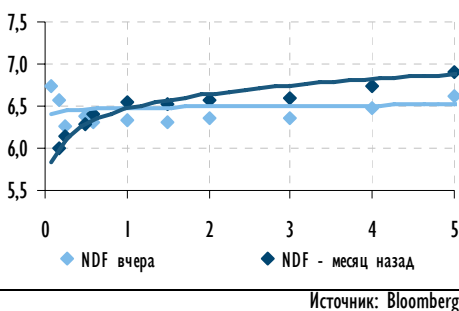
Завтра Федеральное казначейство предложит для размещения на банковские депозиты 37,0 млрд руб. на 91 день по минимальной ставке 7,2%.

▶ Ставки междилерского РЕПО выросли на 3 б.п.

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО выросли еще на 3 б.п. до 6,33% в связи с тем, что некоторые участники рынка не смогли получить достаточный объем ликвидности за счет операций рефинансирования ЦБ. Оборот торгов составил 97,2 млрд руб., что на 5,9 млрд руб. больше, чем в четверг.

Сегодня наступает предельный срок расчетов по страховым взносам во внебюджетные фонды (около 330,0 млрд руб.), что может усилить напряжение на денежном рынке.

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



▶ Валютный рынок: рубль пошел вниз к концу торговой сессии

В пятницу динамика рубля отличалась достаточно высокой волатильностью. По итогам торговой сессии российская валюта немного потеряла позиции. Основная причина – снижение котировок нефти марки Brent и усиление опасений по поводу замедления роста мировой экономики. Внутренние факторы поддержки (уплата налогов в понедельник) уже исчерпали свой эффект днем ранее. Бивалютная корзина прибавила 0,02 руб. до 35,17 руб. Доллар США вырос практически на ту же самую величину (0,02 руб.) и закрылся на отметке 31,03 руб./долл.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Евраз
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/BB-

Евраз остановил сталелитейный цех чешской Vitkovice Steel: нейтрально

Новость: Агентство Reuters сообщило, что группа Evraz остановила сталелитейный цех чешской Vitkovice Steel.

Комментарий: По словам представителя Evraz, остановка производства обусловлена низким спросом и оптимизацией запасов стальной заготовки, а ее длительность зависит от многих факторов, которые в данный момент рассматриваются менеджментом. Коммерсант пишет, что цех был остановлен в начале октября. При этом срок возобновления работы в данный момент обсуждается, а вариант выхода из актива не рассматривается.

Мощность Evraz Vitkovice Steel составляет 950 тыс. тонн стали и 925 тыс. тонн листового и сортового проката. Выпуск проката при этом продолжается, остановлен наименее эффективный в данных условиях цех. На наш взгляд, данная новость нейтральна с точки зрения кредитного



профиля Evraz ввиду относительно небольшого влияния на EBITDA группы (EBITDA всего подразделения в Европе, включающего, в частности, Palini e Bertoli, в 1П12 составила 6 млн долл., около 0,4% от общей EBITDA группы).

Наталья Шевелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
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	НЛМК: 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 Войникоис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+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.