

Ежедневный обзор долговых рынков от 22 октября 2012 г.

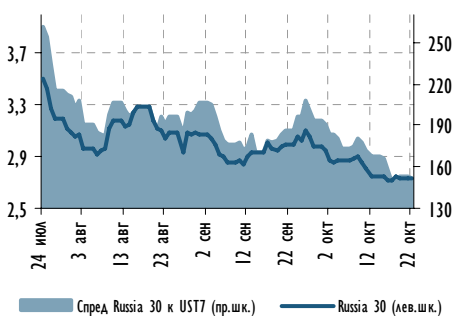


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,302	▼ -0,3%	0,5%
USD/RUB	30,89	▲ 0,5%	-3,9%
Корзина валют/RUB	35,08	▲ 0,0%	-3,8%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	850,7	▼ -44,4	-296,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	86,3	▼ -10,9	-122,4
MOSPRIME о/н	5,99%	▼ -10 б.п.	36 б.п.
3М-MOSPRIME	7,25%	▲ 2 б.п.	3 б.п.
3М-LIBOR	0,32%	▼ 0 б.п.	-26 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,30%	▼ 0 б.п.	6 б.п.
UST-10	1,76%	▼ -7 б.п.	-11 б.п.
Russia 30	2,73%	▼ -2 б.п.	-185 б.п.
Russia 5Y CDS	136 б.п.	▲ 4 б.п.	-139 б.п.
EMBI+	256 б.п.	▲ 8 б.п.	-120 б.п.
EMBI+ Russia	147 б.п.	▲ 6 б.п.	-174 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	109,03	▼ -2,1%	3,1%
Золото, долл./унц.	1721,8	▼ -1,1%	10,1%
Фондовый рынок			
PTS	1 494	▼ -1,2%	8,1%
Dow Jones	13 344	▼ -1,5%	9,2%
Nikkei	9 003	▲ 0,2%	6,5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Фондовые рынки, демонстрировавшие уверенный рост всю прошлую неделю, в пятницу оказались под негативным влиянием как невнятных итогов саммита ЕС, так и слабой отчетности General Electric и McDonald's. S&P 500 потерял за день 1,7%, Stoxx Europe 600 ушел в минус на 0,8%. При этом резко возросла волатильность – индекс VIX повысился сразу на 2,0 п. до 17,1 п.
- ▶ Второй день саммита ЕС традиционно не принес каких-либо прорывных решений, однако заявления Меркель о недопустимости пересмотра условий bailout испанских банков даже после запуска банковского союза в еврозоне разочаровали инвесторов.
- ▶ По данным Reuters, власти Китая обратились к экспертному сообществу с просьбой выработать пакет самых амбициозных за последние десятилетия экономических реформ в преддверии смены руководства страны в начале ноября. Они, в том числе, могут снизить влияние госкомпаний на экономику и позволить рынку определять ставки по кредитам и курс юаня.
- ▶ **Российские еврооблигации** завершили пятницу «лучше» рынка, но все же поддались общим негативным настроениям. Суверенные бумаги в цене почти не изменились: RUSSIA 30 (YTM 2,73%) подорожала на 11 б.п. до 127,83%, в то время как RUSSIA 42 (YTM 4,32%), напротив, подешевела – на 4 б.п. до 121,69%. В корпоративном сегменте превалировала отрицательная динамика котировок. Так, VIP 22 (YTM 6,28%) подешевел почти на 50 б.п. до 108,56%. Исключением стали длинные выпуски Газпрома – GAZPRU 34 (YTM 5,12%) прибавил 60 б.п. до 145,34%. В банковских еврооблигациях единой динамики не сложилось. Наиболее заметные колебания цен были отмечены в долгосрочных выпусках Сбербанка: так, SBERRU 22 (YTM 4,36%) подрос в цене на 51 б.п. до 113,37%.
- ▶ **Рублевые облигации** в пятницу оказались под давлением негативного внешнего фона – снижения фондовых индексов с США и Европе. 9-летние ОФЗ в течение дня вырастали на 45 б.п., закрывшись на уровнях предыдущего дня. Исключением стал 15-летний выпуск, практически не отреагировавший на внешний фон (+45 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Государственная Дума приняла проект федерального бюджета РФ в первом чтении
- ▶ Денежный рынок: очередной этап налогового периода

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ АФК «Система» (ВВ/ВаЗ/ВВ-) приняла решение не участвовать в аукционе на частоты CDMA в Индии: ожидаемое событие, нейтрально для котировок AFKSRU19
- ▶ ФК «Открытие» (-/-/-) планирует объявить оферту миноритариям Номос-Банка (-/ВаЗ/ВВ) в ближайшие 2 недели

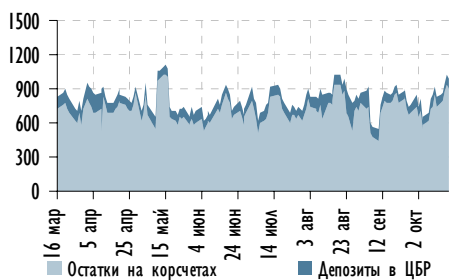
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** заключительные дебаты между Б. Обамой и М. Ромни
- ▶ **Россия:** уплата 1/3 НДС за ЗК12



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Государственная Дума приняла проект федерального бюджета РФ в первом чтении

Новость. Государственная Дума на заседании в пятницу приняла в первом чтении федеральный бюджет на 2013 г. и плановый период до 2014-2015 гг. Дефицит бюджета в 2013 г. заложен на уровне 0,8% ВВП (521,4 млрд руб.) при прогнозной цене на нефть марки Urals по базовому варианту Минэкономразвития – 97,0 долл./барр.

Комментарий. Законопроект бюджета разработан на основе Бюджетного Послания Президента РФ и Основных направлений бюджетной политики и учитывает новые бюджетные правила, которые должны помочь снизить зависимость бюджета от внешнеэкономической конъюнктуры.

Доходы бюджета в 2013 г. утверждены в сумме 12,87 трлн руб. (19,3% ВВП), в т.ч. нефтегазовые на уровне 8,9% ВВП. В 2012 г. нефтегазовые доходы запланированы в объеме 10,5% ВВП. Расходы в 2013 г. составят 13,39 трлн руб. или 20,1% ВВП. При этом баланс бюджета в 2013 г. достигается при цене на нефть в районе 113,9 долл./барр., что на 2,3 долл. меньше, чем в 2012 г.

Верхний предел внутреннего государственного долга на конец 2013 г. утвержден в объеме 6,6 трлн руб. На 2012 г. он составляет 5,46 трлн руб. Относительно текущего уровня госдолга (4,46 трлн руб.) это означает, что у Минфина есть право привлечь еще 1 трлн руб. до конца 2012 г. и еще 1,14 трлн руб. в 2013 г.

Предельное значение по внешнему госдолгу на 2013 г. утверждено на уровне 66,2 млрд долл. На 2012 г. контрольная цифра составляет 56,5 млрд долл. Право на внешние займы в 2013 г. можно оценить в 9,7 млрд долл.

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

Денежный рынок: очередной этап налогового периода

▶ Чистая ликвидная позиция уменьшилась на 52,8 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 22 октября снизились на 55,3 млрд руб. (до 937,0 млрд руб.). Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством уменьшилась на 2,5 млрд руб. до 2,77 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция опустилась на 52,8 млрд руб. до минус 1,83 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: лимит регулятора был освоен на 70%

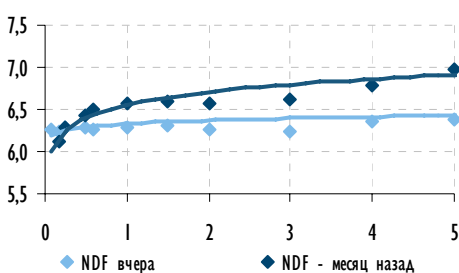
В пятницу Банк России предложил 180,0 млрд руб. на аукционе 1-дневного РЕПО (+20,0 млрд руб. относительно предыдущего дня). Спрос со стороны участников, однако, был существенно ниже. Объем заключенных сделок составил 124,7 млрд руб., средневзвешенная ставка по основной сессии торгов – 5,61% (-4 б.п. к уровню среды).

▶ Ставки междилерского РЕПО снизились на 6 б.п.

Однодневные ставки междилерского РЕПО снизились на 6 б.п. до 6,06%. Оборот торгов составил 84,8 млрд руб., что на 0,4 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

В понедельник наступает предельный срок уплаты 1/3 НДС за ЗК12 (порядка 150-170 млрд руб.), однако, учитывая, что уровень остатков на корсчетах и депозитах (937,0 млрд руб.) является относительно высоким, а предложение регулятора вполне достаточно для удовлетворения потребностей участников рынка, существенного роста ставок может и не быть.

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



Источник: Bloomberg

▶ **Валютный рынок: доллар в пятницу вырос на 0,09 руб.**

В пятницу рубль показал отрицательную динамику по отношению к доллару США. Ухудшение аппетита к риску обусловлено как невоодушевляющей отчетностью американских корпораций, так и сдержанной оценкой рынка итогов саммита ЕС. Внутренние факторы поддержки (уплата 1/3 НДС за ЗК12 в понедельник) не оказали должного эффекта. В итоге бивалютная корзина прибавила 0,01 руб. до 35,07 руб. за счет доллара США, который вырос на 0,09 руб. и закрылся на отметке 30,86 руб./долл.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

АФК «Система» приняла решение не участвовать в аукционе на частоты CDMA в Индии: ожидаемое событие, нейтрально для котировок AFKSRU19

АФК «Система»
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/BB-

Новость. Индийский мобильный оператор Системы – SSTL – принял решение не участвовать в аукционе на частоты CDMA 800 МГц. Об этом сообщают Ведомости со ссылкой на заявление гендиректора SSTL В. Розанова. Срок подачи заявок на участие в аукционе на частоты истек в пятницу 19 октября. По словам Розанова, компания будет пытаться вернуть себе лицензии через суд. Это решение направлено на сохранение бизнеса в полном объеме. При этом компания признает, что победа в суде не гарантирована.

По плану индийского министерства связи аукцион на частоты CDMA должен начаться через два дня после завершения аукциона на GSM-частоты, который начнется 12 ноября.

Комментарий: Отказ Системы от участия в аукционе на частоты означает устранения риска неоправданно высоких дополнительных инвестиций с целью сохранения бизнеса в этой стране. Минимальная аукционная цена частот CDMA на 21 лицензионный регион Индии будет установлена на уровне 3,25 млрд долл. В то же время, в случае неудачи в суде, Системе придется погасить долг компании в размере около 1,5 млрд долл., а также, возможно, потратить дополнительно 700-800 млн долл. на выкуп доли правительства РФ в SSTL. Отметим, что эти риски уже заложены в текущем уровне премии AFKSRU19 к MOBTEL20 (порядка 105 б.п. в терминах Z-спреда).

Анна Курбатова
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85

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

ФК «Открытие» планирует объявить оферту миноритариям Номос-Банка (-/Ba3/BB) в ближайшие 2 недели

Номос-Банк
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba3/BB

ФК «Открытие»
S&P/Moody's/Fitch

-/-

Новость: ФК «Открытие» планирует объявить оферту миноритариям Номос-Банка в ближайшие 2 недели. Об этом в пятницу сообщило агентство «Интерфакс» со ссылкой на источник, близкий к ФК «Открытие». Согласно тем же источникам, цена выкупа составляет 14 долл. за ГДР. Отмечается также, что с целью консолидации Номос-Банка Открытие намерено в ближайшее время провести допэмиссию на 1 млрд долл.

Разрешение на покупку 100% Номос-Банка Открытие намерено получить в ближайшее время. Интеграцией бизнесов будет заниматься новый председатель правления Рубен Аганбегян, который до этого возглавлял биржу «ММВБ-РТС».

Комментарий: Сам факт оферты и ее цена уже анонсировались ранее и не являются сюрпризом. Возможно, разве что факт столь скорого направления оферты миноритариям стал неожиданным. По нашему



мнению, наиболее важными вопросами для кредиторов Номоса остаются будущая стратегия банка, качество корпоративного управления и то, будет ли банк вовлечен в любой форме в финансирование сделки, что до сих пор не ясно. Даже несмотря на привлекательные внешне уровни спреда – 350 б.п. для NMOSRM19 SUB к ALFARU21 – мы рекомендуем воздерживаться от открытия длинных позиций в долговых инструментах Номоса до прояснения сути грядущих для банка изменений.

Юрий Тулинов
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)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
22.10.12	Оферта МКБ БО-4 Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	5 000
23.10.12	Оферта Крайинвестбанк БО-1	1 500
24.10.12	Оферта Татфондбанк БО-2 Купонные выплаты по ОФЗ	2 000 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	9M12
30.10.12	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	3K12
октябрь	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	1P12
конец октября	Eurasia Drilling Co.: финансовые результаты по US GAAP	3K12
начало ноября	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2K12
начало ноября	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	3K12
05.11-08.11.12	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3K12
15.11.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3K12
15.11.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9M12 и 3K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3K12
25.11.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	3K12
28.11.12	Черкизово: финансовые результаты по US GAAP	9M12
середина ноября	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	9M12 и 3K12
ноябрь	Акрон: финансовые результаты по МСФО	3K12
конец ноября	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3K12
конец ноября	ТМК: финансовые результаты по МСФО	9M12 и 3K12
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3K12
14.12.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	3K12
середина декабря	ММК: финансовые результаты по МСФО	9M12 и 3K12
декабрь	НМТП: финансовые результаты по МСФО	3K12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

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, CFA

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, CFA

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, CFA

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