

Ежедневный обзор долговых рынков от 2 ноября 2012 г.

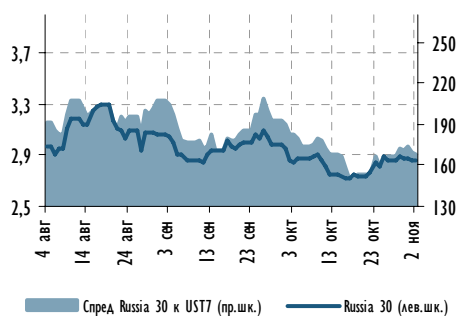


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,294	▼ -0,1%	-0,1%
USD/RUB	31,29	▼ -0,2%	-2,6%
Корзина валют/RUB	35,43	▼ -0,3%	-2,8%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	706,2	▼ -9,8	-441,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	80,2	▼ -21,1	-128,5
MOSPRIME о/н	6,57%	▲ 10 б.п.	94 б.п.
3М-MOSPRIME	7,38%	▲ 2 б.п.	16 б.п.
3М-LIBOR	0,31%	■ 0 б.п.	-27 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,28%	■ 0 б.п.	4 б.п.
UST-10	1,73%	▲ 3 б.п.	-15 б.п.
Russia 30	2,86%	▼ -2 б.п.	-171 б.п.
Russia 5Y CDS	151 б.п.	▼ -2 б.п.	-124 б.п.
EMBI+	274 б.п.	▼ -3 б.п.	-102 б.п.
EMBI+ Russia	159 б.п.	▼ -4 б.п.	-162 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	108,14	▲ 0,8%	2,3%
Золото, долл./унц.	1714,3	▼ -0,4%	9,6%
Фондовый рынок			
ТСX	1 444	▲ 0,7%	4,5%
Dow Jones	13 233	▲ 1,0%	8,3%
Nikkei	8 947	▲ 0,2%	5,8%

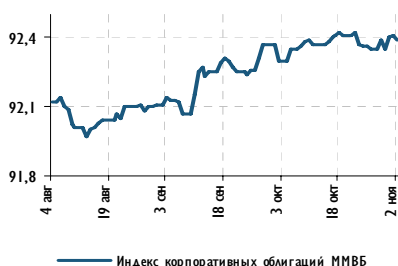
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Финансовые рынки накануне находились под позитивным влиянием целого ряда макроданных из Китая и США. В итоге американские биржи закрылись ростом более чем на 1%, а доходность UST10 увеличилась на 3 б.п. до 1,73%. Индекс волатильности VIX снизился при этом сразу на 1,9 п. до 16,7 п. (уровни двухнедельной давности).
- ▶ Статданные по экономике США, опубликованные накануне, в большинстве своем оказались существенно лучше консенсус-прогнозов Bloomberg. Так, рост числа рабочих мест, по версии ADP, составил в октябре 158 тыс. – максимальный темп за 8 месяцев (см. «Темы глобального рынка»), а число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 6 тыс. вместо ожидавшегося роста на 1 тыс. Уровень доверия потребителей (Conference Board) вырос до максимального более чем за 4 года уровня.
- ▶ Решение конституционного суда Греции о незаконности пенсионной реформы, на которой настаивает «тройка», а также нестабильность внутри правящей коалиции в преддверии ключевых голосований по мерам экономии на следующей неделе привели к расширению спреда греческих 10-летних госбумаг к германским Bunds сразу на 44 б.п. до 16,51 п.п.
- ▶ **Российские евробонды** продемонстрировали смешанную динамику. Суверенный сегмент завершил день ростом котировок. RUSSIA 30 (YTM 2,86%) подорожала на 12 б.п. до 126,75%, спред к UST10 сузился на 5 б.п. до 114 б.п. В корпоративном и банковском сегменте активность была минимальной – изменение котировок в большинстве случаев не превышало 10 б.п.
- ▶ **Рублевый долговой рынок** вчера оставался безыдейным: котировки большинства инструментов изменялись в диапазоне +/-10 б.п. Для примера, успешно разместившаяся в среду на аукционе бумага 26208 потеряла в цене 15 б.п. – против роста на 10 б.п. накануне.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Выборы в США: It's the job market, stupid!*
- ▶ Правило Розенгрена

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: минимум движений

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** 13:00 мск – индекс деловой активности в промышленности PMI (октябрь)
- ▶ **США:** 16:30 мск – безработица (октябрь)

Выборы в США: It's the job market, stupid! *

* «it's the economy, stupid!» («дело в экономике, идиот!») - один из лозунгов успешной предвыборной кампании Б. Клинтона в 1992 г.

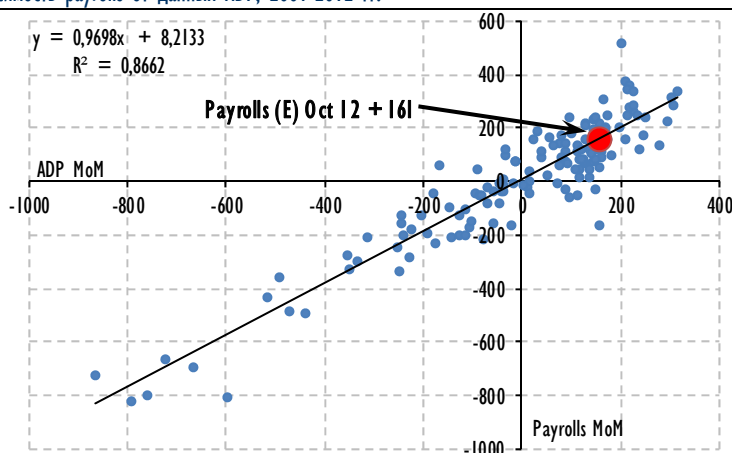
Сегодня в США выйдет последний из самых ожидаемых «предвыборных» экономических показателей, октябрьские payrolls, который может оказать существенное влияние на исход голосования 6 ноября.

Прекурсором для официальной статистики Минтруда традиционно служит отчет компании ADP по занятости. Согласно опубликованным накануне данным, число рабочих мест в частном секторе экономики США выросло в октябре на 158 тыс. по отношению к предыдущему месяцу (консенсус-прогноз Bloomberg – 131 тыс.). Отметим, что сегодняшний отчет ADP – первый, составленный по усовершенствованной методологии совместно с агентством Moody's (число респондентов выросло с 21 до 23 млн, и отчет теперь покрывает более 20% частного сектора рынка труда).

Учитывая неплохую «предсказательную силу» данных ADP (см. Диаграмму – корреляция 86%, при рассмотрении payrolls только в частном секторе – 91%; данные ADP даны по новой методологии с 2001 г.), официальные данные Минтруда сегодня могут продемонстрировать показатель роста рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора на уровне 161 тыс. (консенсус-прогноз Bloomberg – 124 тыс.).

Примечательно, что индекс «экономических сюрпризов» Citi для США (положительные значения индекса указывают, что фактические данные оказываются, как правило, лучше прогнозных) в настоящий момент составляет порядка 50 п., что является максимумом с марта т.г.

Зависимость payrolls от данных ADP, 2001-2012 гг.



Источник: Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Важность состояния рынка труда для результатов президентских выборов в США демонстрирует Таблица (оговоримся, что здесь и далее мы рассуждаем по принципу «при прочих равных условиях»). В выборке представлены только те выборы с 1956 г., где действующий президент шел на второй срок и, тем самым, нес ответственность за состояние в том числе и рынка труда в течение первого срока.

Как видно из Таблицы, победа кандидата в президенты зависела прежде всего от изменения в уровне безработицы за последний год и в меньшей степени от абсолютного ее уровня в предшествующий выборам месяц (октябрь).

Состояние рынка труда и исход выборов президента США

Год выборов	Кандидат в президенты	Итог выборов	Уровень безработицы в октябре выборного года	Изменение уровня безработицы за предыдущие 12 мес.
2012	Б. Обама	?	7,9*	1,0
2004	Дж. Буш	одержал победу над Д. Керри	5,5	0,5
1996	Б. Клинтон	одержал победу над Б. Доулом	5,2	0,3
1992	Дж. Буш ст.	проиграл Б. Клинтону	7,3	0,3
1984	Р. Рейган	одержал победу над В. Мондейлом	7,4	-1,4
1980	Дж. Картер	проиграл Р. Рейгану	7,5	1,5
1972	Р. Никсон	одержал победу над Дж. МакГоверном	5,6	0,2
1956	Д. Эйзенхауэр	одержал победу над А. Стивенсоном	3,9	0,4

* консенсус-прогноз Bloomberg

Источник: Минтруда США, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Прогноз Bloomberg по уровню безработицы в октябре составляет значительные (в рамках выборки) 7,9%. Однако в этом случае относительный показатель составит -1%. Таким образом, если избиратели и в 2012 г. предпочтут «ощущения» улучшения ситуации с занятостью абсолютному уровню безработицы, Б. Обама вполне может остаться в Белом доме еще на 4 года.

Однако влияние поступающих в последние недели макроданных на исход выборов может быть частично нивелировано тем фактом, что доля голосующих досрочно в этом году предположительно составит 35-40% против 30% в среднем в предыдущие выборные годы.

Алексей Тодоров
Alexey.Todorov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

Правило Розенгрена

Глава ФРБ Бостона Э. Розенгрэн накануне представил уже четвертое «правило» монетарной политики ФРС. По его мнению, операции в рамках QE следует продолжать до тех пор, пока безработица не снизится до 7,25%, а к вопросу поднятия ставки fed funds следует вернуться только тогда, когда безработица упадет до 6,5% (безработица в сентябре составила 7,8%). Таким образом, Э. Розенгрэн стал первым членом ФРС, который представил различные «таргеты», необходимые (но не достаточные) для окончания QE и повышения ставок. Однако он не стал указывать допустимый при этом уровень инфляции.

Согласно протоколам двух последних заседаний FOMC, регулятор рассматривает возможность введения официальных «таргетов» для безработицы и инфляции, достижение которых могло бы сигнализировать о предстоящей смене монетарной политики.

Глава ФРБ Чикаго Ч. Эванс первым из представителей ФРС предложил индикаторы, при выполнении которых регулятор может начать ужесточать политику: снижение безработицы до 7% при разгоне инфляции не выше 3%. Главу ФРБ Миннеаполиса Н. Кочерлакоту устроит инфляция до 2,25% пока безработица не снизится до 5,5%. В свою очередь глава ФРБ Сан-Франциско Дж. Вильямс готов игнорировать инфляцию на уровне 2,5%, пока безработица не опустится «чуть ниже» 7%.

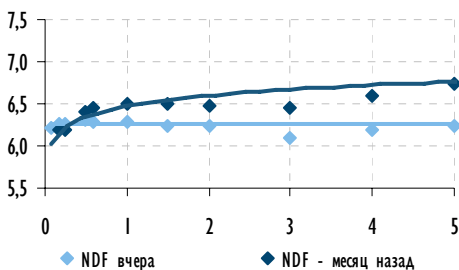
Между тем глава ФРБ Атланты Д. Локхарт заявил накануне, что при оценке ситуации с занятостью регулятор не должен ориентироваться исключительно на единственный показатель – уровень безработицы, а сворачивание стимулирующих мер будет обосновано только при «ясно выраженном» улучшении состояния рынка труда.

Мы не исключаем, что ФРС уже на ближайших заседаниях может принять решение заменить вербальное правило (удерживать ставки на низком уровне «как минимум до середины 2015 г.») на математическое. Возможен и компромиссный вариант, при котором математическое правило вступит в силу лишь после середины 2015 г.

Алексей Тодоров
Alexey.Todorov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР


Источник: Bloomberg

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


Источник: Bloomberg

Денежный рынок: минимум движений
▶ Чистая ликвидная позиция практически не изменилась

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 2 ноября снизились на 30,9 млрд руб. до 786,4 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством сократилась на 31,2 млрд руб. до 2,94 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция практически не изменилась относительно предыдущего дня и осталась вблизи минус 2,09 трлн руб. (+0,3 млрд руб.)

▶ На аукционах РЕПО с ЦБ спрос был немного выше предложения

Банк России в четверг предложил на аукционе прямого 1-дневного РЕПО 330,0 млрд руб. (-90,0 млрд руб. к уровню среды). В течение первой сессии было заключено сделок на 259,0 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,58% (+1 б.п.). Во второй половине дня был зафиксирован небольшой переспрос (равный 3,1 млрд руб.), объем заключенных сделок составил 70,6 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,60%.

Сохранение Банком России предложения ликвидности на достаточном уровне в течение всей недели способствовало общей стабилизации процентных ставок денежного рынка

▶ Переспрос на аукционе Роскасны составил 1,3х

Вчера Федеральное казначейство разместило на банковские депозиты 25,0 млрд руб. на 35 дней по средневзвешенной ставке 6,21%, при этом спрос со стороны участников аукциона был в 1,3х больше.

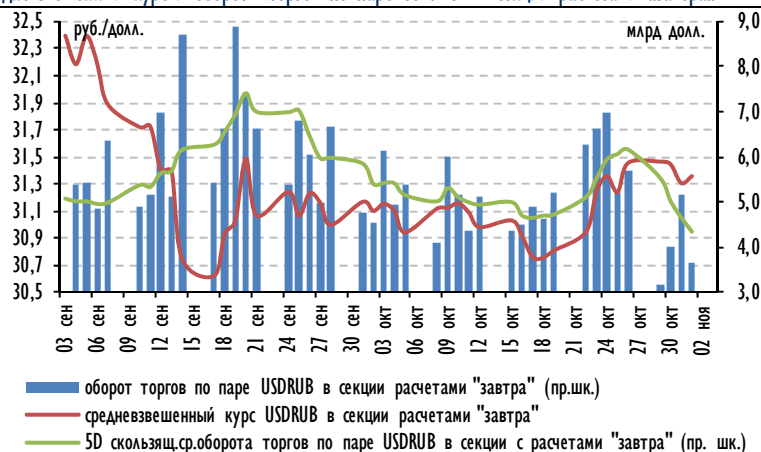
▶ Ставки междилерского РЕПО снизились на 1 б.п.

Однодневные ставки междилерского РЕПО изменились мало, снизившись на 1 б.п. до 6,38%. Оборот торгов составил 87,7 млрд руб., что на 4,3 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

▶ Валютный рынок: рубль отыграл часть потерь

В четверг рублю удалось отыграть часть потерь, понесенных в предыдущие дни. Этому способствовала позитивная макроэкономическая статистика по США, поддерживавшая аппетит к риску.

Бивалютная корзина снизилась на 0,10 руб. и к закрытию торгов стоила 35,43 руб. Евро упал на 0,13 руб. до 40,52 руб.

Средневзвешенный курс и обороты торгов по паре USD/RUB в секции расчетами «завтра»


Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк



Доллар США закрылся на отметке 31,26 руб. (-0,08 руб.), оборот торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» составил 3,67 млрд долл., что на 1,51 млрд долл. меньше, чем днем ранее. В целом на этой неделе активность была слабой: 5-дневная скользящая средняя оборота торгов по состоянию на 1 ноября – на 28,4% ниже, чем аналогичное значение на 25 октября. Трехмесячные NDF на закрытие торгов в России указывали на курс доллара на уровне 31,77 руб./долл. (-0,06 руб. относительно предыдущего дня).

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.
02.11.12	Погашение ОФЗ 26198	42 117
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 527
	Возврат банками средств в бюджет	21 000
	Оферта УБРИР, 2	2 000
	Оферта Бинбанк, 2	1 000
05.11.12	Оферта ОТП Банк БО-3	4 000
07.11.12	Погашение РЖД, 7	5 000
	Аукцион ОФЗ 26209	35 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 859
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	75 000
09.11.12	Погашение Мечел БО-1	5 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	46 600
	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	10 000
12.11.12	Оферта Росгосстрах, 2	5 000
14.11.12	Оферта Группа Разгуляй БО-16	3 000
	Погашение Внешпромбанк, 1	1 500
	Аукцион ОФЗ 26207	25 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	50 000
15.11.12	Оферта Газпром Капитал, 3	15 000
	Погашение ММК БО-1	5 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
16.11.12	Оферта Юникредит Банк, 4	10 000
	Оферта Банк Русский стандарт БО-1	5 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	50 000
19.11.12	Оферта Банк Зенит БО-3	3 000
20.11.12	Погашение ИТЕРА Финанс, 1	5 000
	Оферта Ростелеком, 10	3 000
	Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2012 г.	
21.11.12	Оферта Пеноплэкс Финанс, 2	2 500
	Аукцион ОФЗ 26208	35 000
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	40 000
22.11.12	Погашение Газпромбанк, 5	20 000
26.11.12	Оферта РЖД, 12	15 000
	Оферта РСХБ, 8 и РСХБ, 9	10 000
	Уплата акцизов, НДС	
27.11.12	Оферта РК Казначей, 1	3 000
28.11.12	Оферта Банк Зенит БО-6	5 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 231
	Аукцион ОФЗ 25080	15 000
	Уплата налога на прибыль	
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	38 400
29.11.12	Погашение МДМ Банк БО-1	5 000
30.11.12	Оферта СМП Банк, 1	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

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

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 Банкин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электрэнергетика

Дмитрий Котаров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

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

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Дмитрий Селиванов

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

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 торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

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

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Кравос

+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.