

# Ежедневный обзор долговых рынков от 19 ноября 2012 г.

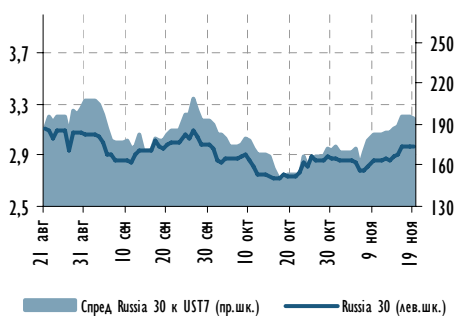


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,274 ▼	-0,3%	-1,7%
USD/RUB	31,74 ▲	0,2%	-1,2%
Корзина валют/RUB	35,62 ▼	0,0%	-2,3%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	825,7 ▲	92,1	-321,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	104,3 ▼	-7,3	-104,4
MOSPRIME о/н	6,44% ▼	-8 б.п.	81 б.п.
3М-MOSPRIME	7,39% ■	0 б.п.	17 б.п.
3М-LIBOR	0,31% ▲	0 б.п.	-27 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0,24% ▼	0 б.п.	0 б.п.
UST-10	1,58% ▼	-1 б.п.	-30 б.п.
Russia 30	2,97% ▲	6 б.п.	-161 б.п.
Russia 5Y CDS	157 б.п. ▲	3 б.п.	-118 б.п.
EMBI+	288 б.п. ▲	1 б.п.	-89 б.п.
EMBI+ Russia	178 б.п. ▲	5 б.п.	-143 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	108,58 ▲	1,1%	2,7%
Золото, долл./унц.	1713,8 ▼	-0,1%	9,6%
<b>Фондовый рынок</b>			
ТСX	1 376 ▼	-0,4%	-0,4%
Dow Jones	12 588 ▲	0,4%	3,0%
Nikkei	9 024 ▲	2,2%	6,7%

Источник: Bloomberg

## Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Единого тренда на финансовых рынках в пятницу не сложилось: фондовые индексы в США завершили день ростом в пределах 0,5-0,6%, индекс VIX снизился сразу на 1,6 п. до 16,4 п., однако спрос на «защиту» сохранился – доходность UST10 опустилась до 1,58% (-1 б.п.). Сегодня с утра «десятка» все же поддалась общему умеренному оптимизму, и ее доходность поднялась до 1,60%.
- ▶ Итогом состоявшихся в пятницу переговоров между президентом США и лидерами партий в Конгрессе по вопросу fiscal cliff можно считать готовность сторон к компромиссу. Так, республиканцы готовы обсуждать повышение налоговых доходов, а демократы – сокращение социальных обязательств. Накануне Б. Обама вновь заявил о высокой вероятности достижения договоренности до конца года. Переговоры будут продолжены после того, как Конгресс 26 ноября вернется с каникул по случаю Дня благодарения (четверг).
- ▶ Из важной статистики в пятницу отметим промпроизводство в США, продемонстрировавшее падение на 0,4% м/м в октябре (прогноз Bloomberg – рост на 0,2%), что частично было вызвано влиянием урагана Сэнди.
- ▶ В российских евробондах наблюдалось снижение котировок – рынок не успел отыграть позитив от переговоров в США. При этом Россия выглядела заметно хуже «коллег» по EM: спред EMBI+ расширился лишь на 1 б.п. до 288 б.п., в то время как EMBI+ Russia – на 5 б.п. до 178 б.п.
- ▶ RUSSIA 30 (YTM 2,96%) подешевела на 0,43 п. п. до 125,89%, спред к UST10 расширился на 7 б.п. до 138 б.п. RUSSIA 42 (YTM 4,36%) просела на 0,77 п.п. до 120,78%. В корпоративных выпусках отметим снижение котировок на дальнем конце кривой Газпрома на 0,8-1,1 п.п., а также подешевевшие на 0,8 п.п. долгосрочные евробонды ТНК-BP. В банковском секторе снижение котировок было менее заметным: максимальное – в длинных евробондах ВЭБа (-0,4-0,5 п.п.).
- ▶ Внешний фон (снижение основных фондовых индексов в Европе) не давал особых поводов для оптимизма инвесторам в рублевый долг в пятницу. В то же время рост цен на нефть, обеспечивший «разворот» тренда на валютном рынке, оказал небольшую поддержку котировкам во второй половине дня: 15-летний выпуск ОФЗ закрылся на 15 б.п. выше уровня четверга.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ «Потерянный» месяц для промпроизводства не обязывает ЦБ снижать ставки
- ▶ Денежный рынок: короткая пауза в росте ставок

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ США: продажи на вторичном рынке жилья за октябрь (19:00 мск)



## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

## «Потерянный» месяц для промпроизводства не обязывает ЦБ снижать ставки

**Новость.** Росстат сообщил, что промпроизводство в октябре выросло всего на 1,8% г/г (против октября 2011 г. – 3,6% г/г), за 10М12 прирост составил 2,8% (10М11 – 5,1%). Формально это самый слабый показатель 2012 г. после апрельских 1,3% г/г, что подтверждается на сезонно очищенных данных с учетом календарного фактора – минус 0,7% м/м после роста в сентябре на 0,6% м/м. Фактически, октябрьские данные отбросили объемы промышленного производства к августовскому уровню.

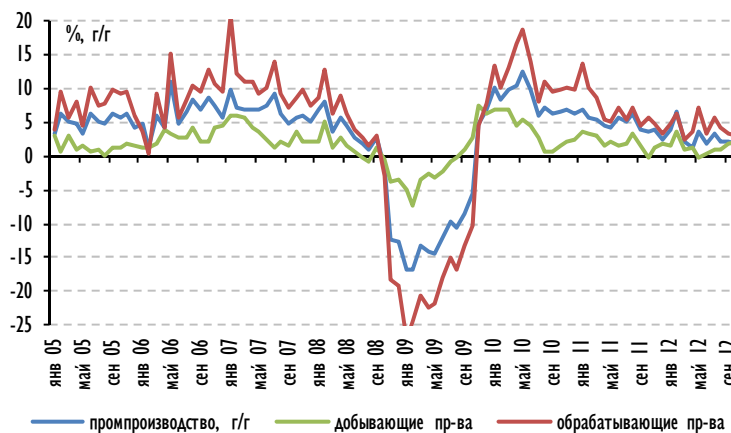
**Комментарий.** Причиной столь слабых данных является снижение в секторе производства и распределения газа, воды и энергии на 0,6% г/г (за 10М12 рост составил 1,1%). Обрабатывающие производства в октябре выросли на 3,0% г/г (в сентябре – на 3,3% г/г), за 10М12 – на 4,4% г/г. При этом достаточно плохие результаты продемонстрировала металлургия: выпуск стали упал на 0,6% г/г, проката – на 2,7% г/г, чугуна – на 1,1% г/г. Одновременно ускорился выпуск легковых автомобилей – 11,3% г/г против 1,8% г/г в сентябре (за 10М12 – 14,2%).

Добывающие отрасли демонстрируют скромный прогресс – 2,1% г/г против сентябрьских 1,8% г/г. (10М12 – 1,3%). Добыча нефти выросла на 0,2% г/г, угля – на 4,0% г/г., производство газа упало на 4,3% г/г.

Замедление промпроизводства выглядит вполне ожидаемым на фоне снижения инвестиций в основной капитал месяцем ранее на 1,3% г/г. Затягивание «инвестиционной паузы» может иметь и более долгосрочные последствия, особенно с учетом жесткого исполнения расходной части федерального бюджета («навес» расходной части на ноябрь-декабрь составляет 24,6% уточненной росписи). Свою роль сыграло снижение производственной инфляции на 1,6% м/м (или до 8,8% г/г), обусловленное удешевлением сырой нефти на 10,5%.

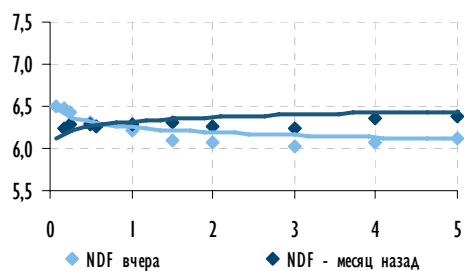
В свете опубликованной статистики мы полагаем, что Банк России уже практически не имеет оснований для повышения ставок в декабре, в то же время слабый рост реального сектора не обязывает его снижать ставки. Эффективность монетарного стимулирования весьма ограничена в российской экономике, т.к. большинство проблем носит структурный характер и не поддается мерам краткосрочного регулирования.

## Индексы промышленного производства



Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

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

**Денежный рынок: короткая пауза в росте ставок****Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)**

Источник: Bloomberg

▶ **Чистая ликвидная позиция выросла на 12,4 млрд руб.**

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 19 ноября выросли на 84,8 млрд руб. до 930,0 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством увеличилась на 72,4 млрд руб. до 2,88 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция поднялась на 12,4 млрд руб. до минус 1,95 трлн руб.

▶ **Операции рефинансирования: ЦБ расширил лимит по РЕПО**

В пятницу Банк России расширил лимит по аукционному РЕПО овернайт до 340,0 млрд руб. (+70,0 млрд руб.). Общий спрос со стороны участников немного превысил предложение (на 5,0%). Средневзвешенная ставка по основной сессии торгов составила 5,58% (-6 б.п.).

На этой неделе Федеральное Казначейство предоставит во вторник и четверг по 40,0 млрд руб. на 28 дней по минимальной ставке от 6,3%. При этом в среду банки должны будут вернуть с депозитов 40,0 млрд руб. (аукцион от 21 августа).

▶ **Ставки междилерского РЕПО не изменились**

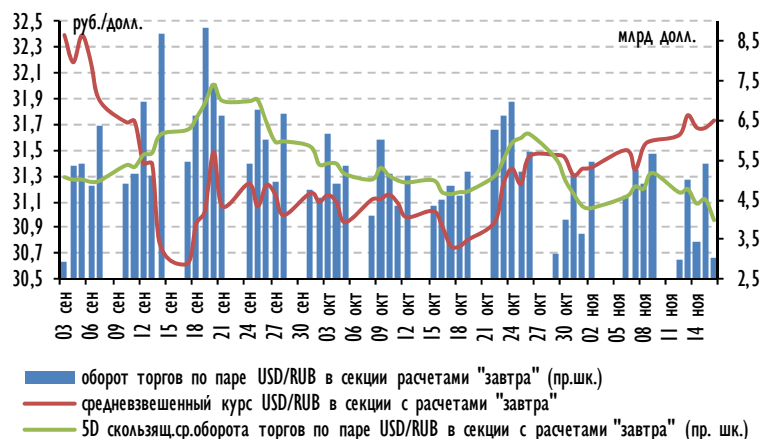
Однодневные ставки междилерского РЕПО в пятницу не изменились – 6,40%. Оборот торгов составил 85,6 млрд руб., что на 4,4 млрд руб. больше, чем днем ранее. С учетом того, что завтра очередной день налогового периода ноября (уплата 1/3 НДС за ЗК12) ставки будут под давлением. Впрочем, расширение предложения ликвидности от регулятора должно сгладить ситуацию.

▶ **Валютный рынок: рубль под давлением**

В пятницу давление на валютный рынок по-прежнему оказывала неопределенность относительно «fiscal cliff» в США, а также отсутствие значимых позитивных сигналов по экономике еврозоны.

В итоге бивалютная корзина немного выросла (до 35,63 руб., +0,02 руб.), несмотря на снижение евро до 40,40 руб. (-0,04 руб.). Доллар США, напротив, продолжил дорожать (+0,06 руб.) и закрылся на 31,73 руб. Оборот торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» составил 3,1 млрд долл., что на 2,4 млрд долл. меньше, чем днем ранее.

Сегодня поддержку российской валюте могут оказать налоговые оттоки, связанные с уплатой 1/3 НДС за ЗК12 – предельный срок наступает завтра. Однако возможный негатив, связанный с публикацией статистики по еврозоне, может оказать большее давление на рубль.

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

Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

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.
19.11.12	Оферта <b>Банк Зенит БО-3</b>	3 000
20.11.12	Погашение <b>ИТЕРА Финанс, 1</b> Оферта <b>Ростелеком, 10</b>	5 000 3 000
21.11.12	Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2012 г. Оферта <b>Пенолэкс Финанс, 2</b> Аукцион <b>ОФЗ 26208</b> Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	2 500 35 000 40 000
22.11.12	Погашение <b>Газпромбанк, 5</b>	20 000
26.11.12	Оферта <b>РЖД, 12</b> Оферта <b>РСХБ, 8 и РСХБ, 9</b> Уплата акцизов, НДС	15 000 10 000
27.11.12	Оферта <b>РК Казначей, 1</b>	3 000
28.11.12	Оферта <b>Банк Зенит БО-6</b> Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион <b>ОФЗ 25080</b> Уплата налога на прибыль Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	5 000 3 231 15 000 38 400
29.11.12	Погашение <b>МДМ Банк БО-1</b>	5 000
30.11.12	Оферта <b>СМП Банк, 1</b>	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало ноября	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	2К12
начало ноября	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
05.11-08.11.12	<b>НАМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
15.11.12	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
15.11.12	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
20.11.12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	<b>Alliance oil:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
25.11.12	<b>Лукойл:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
28.11.12	<b>Черкизово:</b> финансовые результаты по US GAAP	9М12
середина ноября	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	9М12 и 3К12
ноябрь	<b>Акрон:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
конец ноября	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
начало декабря	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
05.12.12	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
05.12.12	<b>Номос-Банк:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12
14.12.12	<b>Татнефть:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
середина декабря	<b>ММК:</b> финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
декабрь	<b>НМТП:</b> 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, 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

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

Электроэнергетика

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, CFA

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

### Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Тимур Зубайраев, CFA

+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.