

Ежедневный обзор долговых рынков от 23 ноября 2012 г.

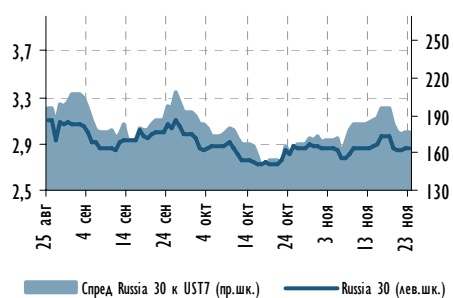


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,288	▲ 0,4%		-0,6%
USD/RUB	31,18	▲ 0,0%		-3,0%
Корзина валют/RUB	35,25	▲ 0,3%		-3,3%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	714,8	▲ 6,8		-432,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	116,4	▲ 4,6		-92,3
MOSPRIME о/н	6,22%	■ 0 б.п.		59 б.п.
3M-MOSPRIME	7,43%	▲ 1 б.п.		21 б.п.
3M-LIBOR	0,31%	■ 0 б.п.		-27 б.п.
Долговой рынок				
UST-2	0,27%	■ 0 б.п.		3 б.п.
UST-10	1,68%	■ 0 б.п.		-20 б.п.
Russia 30	2,86%	▲ 1 б.п.		-172 б.п.
Russia 5Y CDS	147 б.п.	▼ -2 б.п.		-128 б.п.
EMBI+	274 б.п.	■ 0 б.п.		-102 б.п.
EMBI+ Russia	160 б.п.	■ 0 б.п.		-161 б.п.
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	110,55	▲ 0,2%		4,5%
Золото, долл./унц.	1729,6	▲ 0,0%		10,6%
Фондовый рынок				
PTC	1 420	▼ -0,1%		2,8%
Dow Jones	12 837	■ 0,0%		5,1%
Nikkei	9 367	▲ 1,6%		10,8%

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 продемонстрировали невыразительную динамику на фоне выходного дня в США: торги в Европе закрылись в небольшом плюсе, индекс доллара (DXY) сохранился на отметке 81 п., в то время как евро незначительно укрепился к доллару до 1,2884 с 1,2829. Торги по UST в Японии сегодня не проводятся, а в США будет сокращенная сессия – до 23:00 мск.
- ▶ Основным генератором новостей вчера выступила Европа. Саммит ЕС, стартовавший накануне и посвященный бюджету Союза на 2014–2020 гг., может по старой доброй европейской традиции завершиться ничем из-за серьезных разногласий по расходной части между такими «грандами», как Великобритания, Германия и Франция.
- ▶ Тем не менее рынок накануне обратил куда большее внимание на ноябрьские данные по индексам PMI еврозоны. Показатели деловой активности в промышленности Франции и Германии показали рост выше прогнозов, а общий промышленный PMI еврозоны вырос с 45,4 п. до максимального с марта т.г. значения – 46,2 п. (прогноз – 45,6 п.). Однако полностью позитивными данные назвать нельзя: композитный PMI указывает на сокращение ВВП еврозоны в 4К12 на 0,5% кв/кв.
- ▶ По данным EPFR, за неделю с 14 по 21 ноября вложения фондов в российские облигации выросли на 93 млн дол. (или 8,9% от общего притока в фонды EM) против 57 млн дол. (8,2%) за предыдущую неделю. Таким образом, по абсолютному показателю притоков Россия была лидером среди стран BRICS. По темпам прироста вложений Россия разделила второе место с ЮАР (+0,44%), первое место занимает Китай (+1,17%). В целом данные EPFR указывают на благоприятную конъюнктуру для первичных размещения в ближайшую неделю.
- ▶ В **российских евробондах** накануне наблюдалось затишье: изменение котировок по большей части не превышало 0,05-0,1 п.п. RUSSIA 30 (YTM 2,86%) потеряла символические 0,04 п.п. до 126,56%, RUSSIA 42 (YTM 4,31%), напротив, прибавила 0,04 п.п. до 121,70%.
- ▶ В **рублевых облигациях** вчера продолжились покупки. Как и в предыдущие дни, наибольшим спросом пользовались длинные выпуски ОФЗ - 10-летняя бумага подорожала на «фигуру» (-15 б.п. по доходности), 15-летний выпуск прибавил 0,5 п.п. (доходность опустилась на 6 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: ставки снизились, но впереди уплата налогов

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ ТКС Банк (-B2/B) готовит субординированные евробонды
- ▶ Евраз (B+/Ba3/BB-) достиг соглашения о продаже 100% в Евразтранс за 9,45 млрд руб. (ок. 300 млн долл.)

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** второй день саммита ЕС, ВВП Германии за 3К12, окончательные данные (11:00 мск), индекс экономических ожиданий IFO в Германии за ноябрь (13:00 мск)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ставки снизились, но впереди уплата налогов

- ▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 7,8 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 23 ноября выросли на 11,4 млрд руб. до 831,2 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством увеличилась на 3,6 млрд руб. до 2,89 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция поднялась на 7,8 млрд руб. до минус 2,06 трлн руб.

- ▶ Операции рефинансирования: предложение ликвидности было достаточным

Вчера Банк России предложил на аукционе РЕПО овернайт 160,0 млрд руб. (+10,0 млрд руб.). Спрос со стороны участников был немного ниже (на 5,3%), объем заключенных сделок составил 151,6 млрд руб., средневзвешенная ставка по основной сессии торгов – 5,61% (-3 б.п.).

Федеральное Казначейство разместило на банковские депозиты 31,1 млрд руб. (при лимите 40,0 млрд руб.) на 28 дней по средневзвешенной ставке 6,30% (соответствует минимальной)

- ▶ Ставки междилерского РЕПО снизились на 5 б.п.

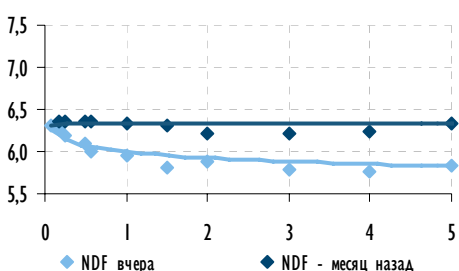
Однодневные ставки междилерского РЕПО продолжают снижение, на этот раз на 5 б.п. до 6,27%. Оборот торгов составил 99,2 млрд руб., что на 2,9 млрд руб. меньше, чем днем ранее. Сегодня банки могут начать резервирование средств под уплату налогов в понедельник (акцизы, НДС), что приведет к развороту тенденции в динамике ставок. Однако ситуация будет сглажена за счет наращивания предложения денег со стороны ЦБ РФ.

- ▶ Валютный рынок: затишье на фоне закрытых торгов в США

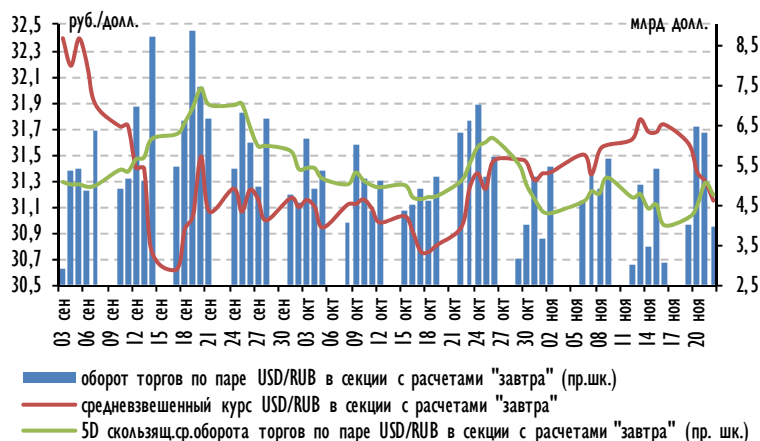
На фоне закрытых по случаю празднования Дня благодарения торговых площадок в США динамика российского валютного рынка была слабо выраженной (особенно с учетом волатильности предыдущих дней). В итоге бивалютная корзина все же прибавила 0,03 руб. до 35,19 руб. благодаря европейской валюте, укрепившейся на относительно позитивных статданных по еврозоне, до 40,12 руб. (+0,11 руб.). Домар США снизился на 0,03 руб. до 31,15 руб. Оборот торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» составил 3,9 млрд долл., что на 2,4 млрд долл. меньше, чем днем ранее. 3М ставки NDF мало изменились за прошедший день (6,19%, -1 б.п.), однако относительно закрытия прошлой недели снижение составило 23 б.п.

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

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



Источник: Bloomberg



Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

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

ТКС Банк
S&P/Moody's/Fitch

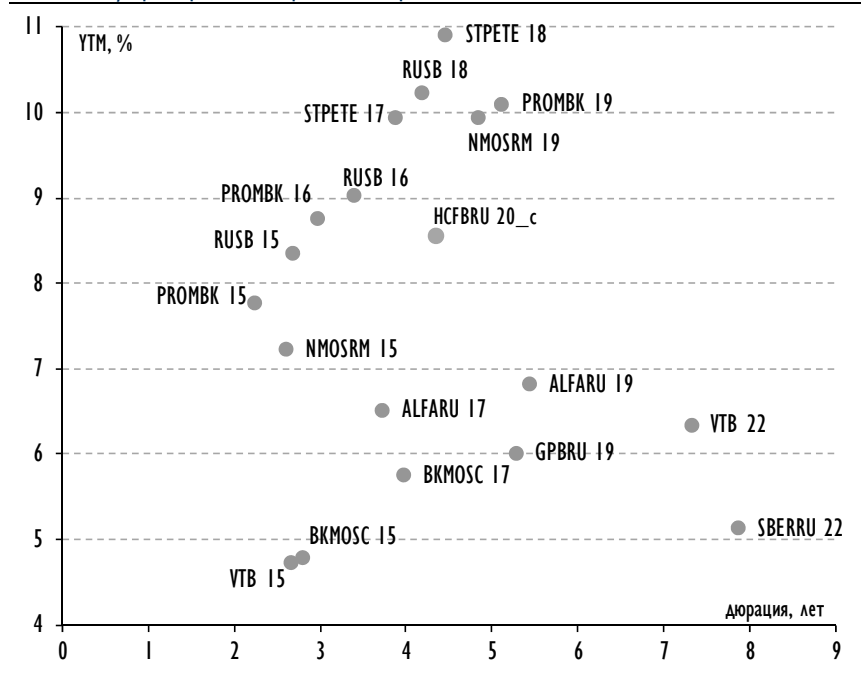
-/B2/B

ТКС Банк готовит субординированные евробонды

Новость. Вчера стало известно о том, что в период с 26 по 27 ноября ТКС Банк рассчитывает провести роад-шоу выпуска субординированных еврооблигаций объемом около 100 млн долл. и сроком обращения 5,5 лет. Решение о сделке по итогам роад-шоу будет принято, исходя из ситуации на финансовых рынках. Инструменту присвоен предварительный рейтинг агентства Moody's на уровне (P)B3.

Комментарий. Несмотря на сравнительно небольшие размеры бизнеса (ок. 2,2 млрд долл. валовых активов на 01/11/2012, РСБУ) и невысокие кредитные рейтинги, ТКС Банк уже знаком узким кругам иностранных инвесторов в российский High-Yield. Учитывая этот факт и традиционную «щедрость» эмитента при первичных сделках, мы полагаем, что у банка есть шансы разместить новый инструмент даже в условиях не самой «бычьей» конъюнктуры.

Размещенные в сентябре старшие 3-летние долларовые евробонды ТКС Банка в настоящее время котируются с YTM 10,5% (MS + 1 000 б.п.). Мы полагаем, что мнение о справедливой доходности нового 5,5-летнего субординированного инструмента может формироваться от отметки в 12,5% (MS + 1 150 б.п.).

Доходность субординированных еврооблигаций российских банков

Источник: Bloomberg, данные Газпромбанка

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)**Евраз достиг соглашения о продаже 100% в Евразтрансе за 9,45 млрд руб. (ок. 300 млн долл.)**

Новость: Евраз достиг соглашения с Нефтетранссервисом о продаже 100% пакета в Евразтрансе. Сумма сделки составила 300 млн долл. Как сообщает группа, вырученные средства будут направлены на общекорпоративные цели, включая снижение долговой нагрузки. Сделка будет закрыта до конца 2012 г. Евраз также подписал с Нефтетранссервисом пятилетний сервисный договор на обеспечение около 30% от общих потребностей металлургической компании в железнодорожных грузовых перевозках.

Евраз
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/BB-



Комментарий: Холдинг «Евраз» объявлял о планах по реализации парка вагонов несколько месяцев назад. Возможная сумма сделки также уже фигурировала. Продажа умеренно позитивна для группы, так как позволяет снизить чистый долг и сфокусироваться на основном бизнесе. Парк Евразтранса насчитывает 4114 полувагонов со средним возрастом 5,5 лет. Таким образом, стоимость одного полувагона составила 73 тыс. дол. В своем транспортном парке Евраз оставил окатышевозы в количестве 800 вагонов.

Мы обращаем внимание на то, что еврооблигации Евраз в настоящее время торгуются с существенной премией к кривой Северстали (160 б.п. в терминах Z-спреда) при нашей справедливой оценке на уровне не более 100 б.п.

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

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
23.11.12	ММК: финансовые результаты по МСФО	9М12
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
05.12.12	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	3К12
05.12.12	Номос-Банк: финансовые результаты по МСФО	3К12
06.12.12	Банк "Санкт-Петербург": 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.