

Ежедневный обзор долговых рынков от 3 декабря 2012 г.

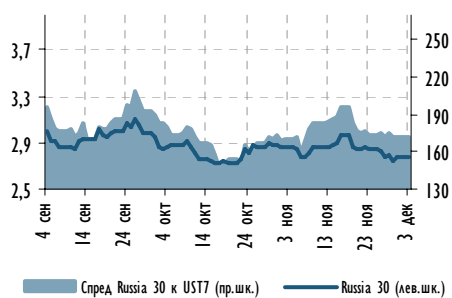


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,299	▲ 0,1%	0,2%
USD/RUB	30,88	▼ -0,1%	-3,9%
Корзина валют/RUB	35,02	▼ 0,0%	-4,0%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	824,7	▲ 31,0	-322,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	138,3	▲ 48,3	-70,4
MOSPRIME о/н	6,49%	▼ -20 б.п.	86 б.п.
3М-MOSPRIME	7,45%	■ 0 б.п.	23 б.п.
3М-LIBOR	0,31%	■ 0 б.п.	-27 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,25%	▼ -1 б.п.	1 б.п.
UST-10	1,62%	■ 0 б.п.	-26 б.п.
Russia 30	2,77%	▲ 3 б.п.	-181 б.п.
Russia 5Y CDS	136 б.п.	▼ -1 б.п.	-139 б.п.
EMBI+	269 б.п.	▲ 1 б.п.	-108 б.п.
EMBI+ Russia	157 б.п.	▲ 1 б.п.	-164 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	110,11	▲ 0,6%	4,1%
Золото, долл./унц.	1714,8	▼ -0,6%	9,7%
Фондовый рынок			
ТСX	1 437	▲ 1,1%	4,0%
Dow Jones	13 026	▲ 0,0%	6,6%
Nikkei	9 446	▲ 0,5%	11,7%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBF



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Финансовые рынки завершили прошедшую пятницу без отчетливой динамики. Фондовые индексы в США закрылись в символическом плюсе (S&P 500 +0,02%), доходность «десятки» осталась на уровнях четверга, 1,62%, как и индекс домара (DXY) – 80,2 п. Индекс «страха» VIX, тем не менее, вырос на 1 п. до 16 п.
- ▶ Пятничная статистика по Европе статистика смешанный характер: безработица в еврозоне достигла в октябре очередного исторического максимума – 11,7%. Инфляция же в валютном союзе замедлилась в ноябре до 2,2% с 2,5% месяцем ранее (прогноз – 2,4%). Кроме того, Бундестаг утвердил новые меры поддержки Греции, что, однако, было ожидаемо и не нашло видимого отражения в рынках.
- ▶ В США вышла статистика, указывающая на потенциальное снижение темпов роста ВВП страны в 4К12: личные расходы сократились в октябре впервые за пять месяцев – на 0,2% (прогноз Bloomberg не предполагал изменений) после роста на 0,8% в сентябре. Кроме того, показатель личных доходов не изменился в октябре (ожидания – рост на 0,2%).
- ▶ Тема fiscal cliff получила продолжение на выходных. Министр финансов США Т. Гайтнер заявил, что мяч находится на стороне республиканцев, и они должны представить свои планы по сокращению дефицита.
- ▶ Сегодня поддержку рынкам окажут статданные по КНР. «Официальный» индекс промышленной активности PMI вырос в ноябре до максимума за 7 месяцев – 50,6 п. (прогноз 50,8 п.), а показатель от HSBC впервые с октября 2011 превысил отметку в 50 п., составив 50,5 п. (прогноз – 50,4 п.).
- ▶ В российских еврооблигациях наблюдалась смешанная динамика. RUSSIA 30 (YTM 2,77%) подешевела на 0,2 п.п. до 127,09%, спред к UST10 расширился на 3 б.п. до 115 б.п. В то же время RUSSIA 42 (YTM 4,16%) обновила исторический максимум – 124,62% (+0,24 п.п.). Выпуски Роснефти в первый день торгов торговались выше номинала на 0,9-1,4 п.п., однако завершили торги менее заметным ростом. Вне суверенного сегмента изменения котировок были минимальными.
- ▶ На рублевом долговом рынке в пятницу продолжилось ралли в сегменте суверенных бумаг: так, 15-летние ОФЗ-26207 прибавили еще 50 б.п. по цене, доходность опустилась до 7,15% (-5 б.п.). Корпоративные инструменты также преимущественно дорожали, однако не более чем на 10 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: относительная стабильность

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Санкт-Петербург (BBB/Baa1/BBB): новое предложение качественного долга

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Европа: индекс деловой активности в промышленности PMI за ноябрь, окончательные данные (13:00 мск), заседание Еврогруппы (20:00 мск)
- ▶ США: индекс деловой активности PMI за ноябрь, окончательные данные (17:58 мск), индекс деловой активности в промышленности ISM за ноябрь (19:00 мск)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: относительная стабильность

▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 86,2 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 3 декабря выросли на 79,3 млрд руб. до 963,0 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством сократилась на 6,9 млрд руб. до 3,25 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция увеличилась на 86,2 млрд руб. до минус 2,28 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: банки взяли 513,2 млрд руб. в секции РЕПО с ЦБ

На аукционе РЕПО овернайт в пятницу Банк России предложил 520,0 млрд руб. (-10,0 млрд руб.). В течение первой сессии было заключено сделок на 192,8 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,54%. На остаток лимита был предъявлен повышенный спрос (на 8,0% выше предложения), однако к росту средневзвешенной ставки (5,51%) это не привело. Общий объем заключенных сделок составил 513,2 млрд руб.

Федеральное казначейство на этой неделе (вторник, четверг) предлагает деньги на 49 дней, максимальным объемом 40,0 млрд руб. по ставке от 6,5%.

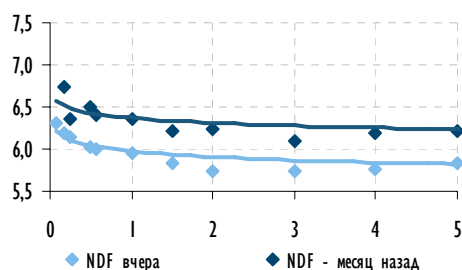
▶ Ставки междилерского РЕПО выросли на 2 б.п.

Однодневные ставки междилерского РЕПО выросли в пятницу еще на 2 б.п. до 6,41% (в целом за неделю рост ставок составил 15 б.п.). Оборот торгов достиг 94,0 млрд руб., что на 7,6 млрд руб. больше, чем в четверг.

▶ Валютный рынок: рубль немного сдал позиции

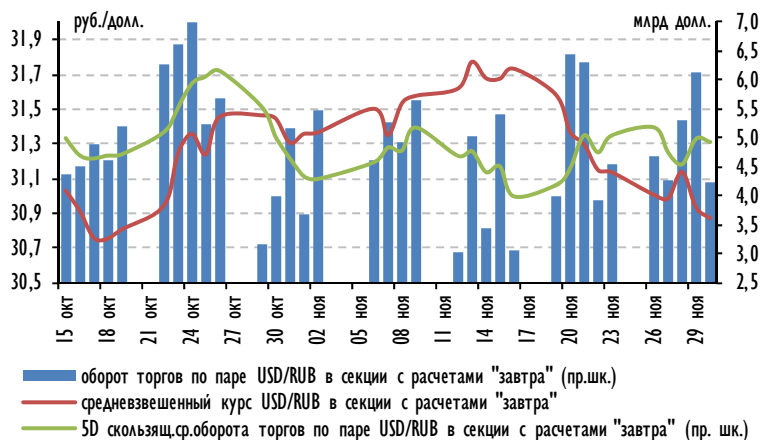
В пятницу курс рубля несколько раз изменял свое направление, следуя за настроениями на глобальных рынках. Статистика из Европы в целом носила негативный характер, что способствовало ослаблению рубля в конце торговой сессии. Бивалютная корзина выросла на 0,05 руб. до 35,05 руб. Доллар прибавил 0,04 руб. и закрылся на 30,88 руб./долл. Оборот торгов па паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» составил 4,2 млрд долл., что на 1,9 млрд долл. больше, чем днем ранее. Сегодня важным событием для валютного рынка станет публикация индексов деловой активности по еврозоне за ноябрь.

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



Источник: Bloomberg

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



Источник: ЦБ РФ, ГПБ

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Санкт-Петербург
S&P/Moody's/Fitch
BBB/Baa1/BBB
Санкт-Петербург: новое предложение качественного долга

Новость. Сегодня Комитет финансов Санкт-Петербурга начинает прием заявок на облигационный выпуск объемом 7 млрд руб. с дюрацией порядка 3,82 г. Ориентир ставки по купону находится в диапазоне 8,00–8,50%, что соответствует YTM 8,16–8,68%. Прием заявок завершается в среду, размещение облигаций планируется провести 6 декабря на ФБ ММВБ.

Комментарий.

Город Санкт-Петербург является ближайшим к Москве субфедеральным эмитентом по кредитному профилю, и при этом очень ограниченно представлен на рынке – формально в обращении находятся два выпуска общим объемом 3,0 млрд руб. С нашей точки зрения, новое предложение представляет интерес для покупки, при этом стоит обратить внимание на следующие моменты:

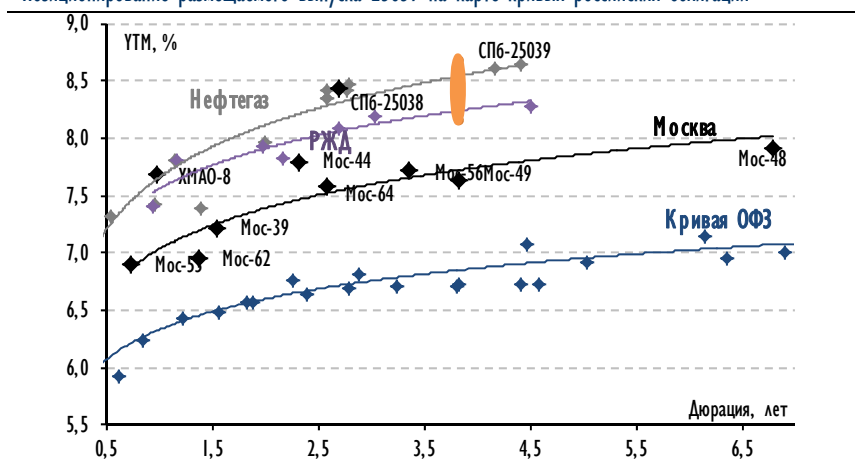
- 1) **Редкий инвестиционный риск.** Ближайшее размещение субфедеральных эмитентов с рейтингами суверенного уровня проходило два года назад, когда тот же Санкт-Петербург в конце 2010 г. закрыл книгу по выпуску 25038. Москва (BBB/Baa1/BBB) и ХМАО (BBB/Baa3/-) в последний раз выходили на первичный рынок в конце 2009 г.
- 2) **Удобная площадка.** До настоящего времени размещения города проходили на Санкт-Петербургской бирже, с последующей возможностью вторичного обращения в RTS Board или на ММВБ (для выпуска 25038). В этот раз размещение полностью перенесено на московскую площадку, что значительно упрощает процедуру участия в приобретении бумаг на первичном рынке.
- 3) **Потенциал роста на вторичном рынке в перспективе расширения базы инвесторов.** Выпуск размещается накануне начала проведения расчетов в системе Euroclear (первые сделки могут быть проведены уже в начале 2013 г.). Мы полагаем, что облигации качественных субфедеральных заемщиков станут следующими, попадающими в поле зрения иностранных инвесторов по мере исчерпания потенциала роста в сегменте ОФЗ. В этом свете облигации второго по величине города РФ с хорошей кредитной историей и рейтингами суверенного уровня представляются интересным объектом для инвестиций.

С позиции российских участников выпуск интересен прежде всего соответствием инвестиционной декларации ВЭБа по расширенному инвестиционному портфелю, а также требованиям по включению в Ломбардный список ЦБ РФ.

Маркетингуемый ориентир купона предлагает премию в 130-180 б.п. к кривой ОФЗ и соответствует уровню кривых квазисуверенных корпоративных заемщиков (нефтегазовый сектор, РЖД), а также текущему уровню доходности по низколиквидному СПб-25068 (премия в 160 б.п. к ОФЗ). Учитывая стабильное положение эмитента, закрытие книги ближе к нижней границе диапазона представляется вполне достижимым.



Позиционирование размещаемого выпуска 25039 на карте кривых российских облигаций



Источник: Bloomberg

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinoyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало декабря	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
03-07.12.12	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
04.12.12	Алроса: финансовые результаты по МСФО	
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, 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

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, 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

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, 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.