



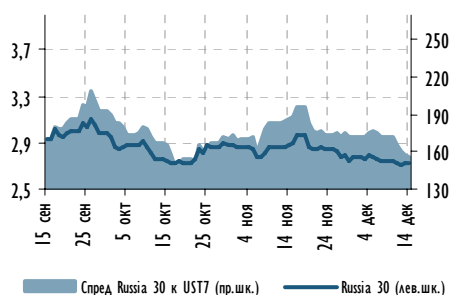
Ежедневный обзор долговых рынков от 14 декабря 2012 г.

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,308 ▲	0,0%	0,9%
USD/RUB	30,69 ▲	0,3%	-4,5%
Корзина валют/RUB	34,96 ▲	0,5%	-4,1%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	707,3 ▼	-128,5	-440,1
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	89,6 ▼	-11,5	-119,1
MOSPRIME о/п	6,45% ▼	-5 б.п.	82 б.п.
3М-MOSPRIME	7,46% ▼	-6 б.п.	24 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	1,73% ▲	3 б.п.	-15 б.п.
Russia 30	2,73% ▲	1 б.п.	-185 б.п.
Russia 5Y CDS	134 б.п. ▼	0 б.п.	-142 б.п.
EMBI+	254 б.п. ▲	0 б.п.	-123 б.п.
EMBI+ Russia	146 б.п. ▼	-1 б.п.	-175 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	106,71 ▼	-0,9%	0,9%
Золото, долл./унц.	1697,0 ▼	-0,9%	8,5%
Фондовый рынок			
PTS	1 500 ▼	-0,5%	8,5%
Dow Jones	13 171 ▼	-0,6%	7,8%
Nikkei	9 743 ▲	1,7%	15,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Динамика на финансовых рынках в четверг была разнонаправленной. S&P 500 закрылся в минусе на 0,6%, индекс VIX повысился до 16,6 п. Вместе с тем доходность UST10 выросла до 1,73% (+3 б.п.), достигая в течение дня максимума с 7 ноября – 1,74%.
- ▶ В переговорах по fiscal cliff, судя по заявлениям обеих сторон, по-прежнему нет позитивных сдвигов. Состоявшаяся накануне встреча спикера Палаты представителей и Б. Обамы не принесла результатов: демократы и республиканцы продолжили обвинять друг друга в нежелании идти на компромиссы.
- ▶ Рынок труда США подает новые признаки восстановления после публикации сильных ноябрьских payrolls на прошлой неделе. Число первичных заявок на пособие по безработице снизилось на 29 тыс. – до минимальных с начала октября 343 тыс. Рост розничных продаж в ноябре составил 0,3% (прогноз Bloomberg: +0,5%).
- ▶ Европа все-таки смогла сделать первый шаг на пути к банковскому союзу. Министры финансов ЕС одобрили наделение ЕЦБ полномочиями по надзору за банками еврозоны, а экстренные прямые кредиты от ESM будут доступны уже в 2013 г. Еврогруппа, в свою очередь, разблокировала кредитные транши Греции: в декабре страна получит 34,3 млрд евро, в 1K13 – еще 14,8 млрд евро.
- ▶ Китайская экономика продолжает отталкиваться от «дна». Индекс деловой активности HSBC Flash Manufacturing PMI вырос в декабре пятый месяц подряд и достиг максимума за 14 месяцев – 50,9 п. (прогноз: 50,8 п.).
- ▶ По данным EPFR, приток средств в облигации EM за неделю к 12 декабря достиг 1,62 млрд долл. (+411 млн долл.). Россия заняла второе место среди стран БРИКС с притоком 143 млн долл. (+32 млн долл.), что составило 8,8% от всего притока в EM.
- ▶ Единого тренда в **российских евробондах** накануне не сложилось. RUSSIA 30 (YTM 2,73%) снизилась в цене на 0,11 п.п. до 127,23%, спред к UST10 продолжил сжиматься: -2 б.п. до 100 б.п. В корпоративном сегменте котировки колебались от 0,1 до 0,2 п.п. Исключение составили долгосрочные бумаги Северстали, подорожавшие на 0,5-1,0 п.п. В банковском сегменте наблюдалась слабая активность.
- ▶ Вчерашний день ознаменовался небольшой коррекцией в сегменте **рублевого госдолга**: доходность 15-летних ОФЗ-26207 выросла на 4 б.п. до 6,98%, 10-летнего выпуска 26209 – также на 4 б.п. до 6,82%. В корпоративном сегменте при этом опять присутствовал выборочный спрос: бумаги НОВАТЭКа, ФСК ЕЭС и Роснефти прибавили в цене до 30 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: впереди налоговый период

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Газпром нефть (ВВВ-/ВааЗ/-)** - увеличение инвестпрограммы в 2013-2014 гг. Нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа**: заключительный день саммита ЕС, индекс PMI Manufacturing в еврозоне за декабрь, предварительные данные (13:00 мск), инфляция в еврозоне за ноябрь (14:00 мск)
- ▶ **США**: инфляция за ноябрь (17:30 мск), промпроизводство за ноябрь (18:15 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: впереди налоговый период

▶ Чистая ликвидная позиция уменьшилась на 41,9 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на 14 декабря снизились на 140,0 млрд руб. до 796,9 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством уменьшилась на 98,1 млрд руб. до 3,15 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция опустилась на 41,9 млрд руб. до минус 2,35 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: спрос банков на аукционное РЕПО с ЦБ был на 19,5% ниже предложения

В четверг Банк России установил лимит по аукционному РЕПО овернайт на уровне 560,0 млрд руб., что на 10,0 млрд руб. больше, чем в среду. Совокупный спрос был на 19,5% ниже предложения. В течение первой сессии было заключено сделок на 277,3 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,57%. По итогам второго раунда торгов банки заняли еще 173,6 млрд руб. под 5,51%.

Федеральное казначейство вчера разместило на банковские депозиты временно свободные бюджетные средства в объеме 49,0 млрд руб. (при лимите 50,0 млрд руб.) на 42 дня по средневзвешенной ставке 6,51% (на 1 б.п. выше минимальной). Сегодня банки должны вернуть с депозитов 49,0 млрд руб. (аукцион от 8 ноября 2012 г.).

▶ Ставки междилерского РЕПО снизились на 2 б.п.

Всю неделю однодневные ставки междилерского РЕПО держатся на достаточно высоком уровне. Вчера они снизились всего на 2 б.п. до 6,35%. Оборот торгов составил при этом 90,2 млрд руб., что на 8,8 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

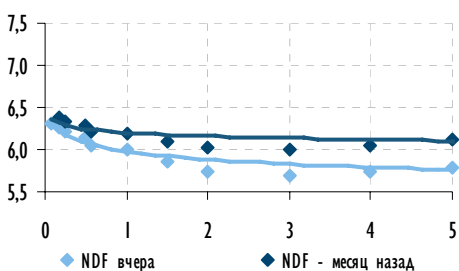
Учитывая, что в понедельник ожидаются крупные оттоки ликвидности, связанные с наступлением предельного срока уплаты страховых взносов в фонды (около 450,0 млрд руб.), ставки могут продолжить свой рост, приблизившись к верхней границе процентного коридора Банка России (6,50%).

▶ Валютный рынок: бивалютная корзина прибавила 0,14 руб.

Рубль откатился назад на 14 коп. против бивалютной корзины (до 34,92 руб.), следуя за сдержанной реакцией рынка на объявление ФРС дополнительной программы, понижение прогнозов по экономике США и введение новых правил монетарной политики.

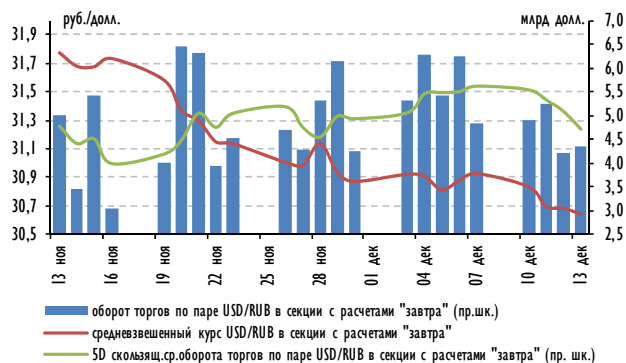
Евро укрепился против рубля на 0,23 руб. до 40,11 руб., доллар США прибавил 0,07 руб. до 30,67 руб. Оборот торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» составил 4,4 млрд долл., что на 0,2 млрд долл. больше, чем днем ранее.

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



Источник: Bloomberg

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)

Газпром нефть
S&P/Moody's/Fitch
BBB-/Baa3/-
Газпром нефть – увеличение инвестпрограммы в 2013-2014 гг. за счет инвестиций в новые проекты и приобретения. Нейтрально

Новость. Как заявил глава ООО «Газпром нефть Развитие» Денис Сугаипов, Газпром нефть планирует значительно увеличить инвестиции в новые стратегические проекты с 36 млрд руб. в 2012 до 81 млрд руб. в 2013 и до более чем 100 млрд руб. – в 2014. Добыча на новых проектах составит около 5 млн тонн в 2013 и 10 млн тонн в 2014 г. В настоящее время у Газпром нефти 7 стратегических проектов – Новопортовское, Мессояхское, Оренбургское, Приразломное месторождения (после передачи от Газпрома), СеверЭнергия, проекты Бадра в Ираке и Хуниин-6 в Венесуэле.

Комментарий. Активное развитие портфеля новых проектов является одним из основных элементов долгосрочной стратегии развития Газпром нефти. По основной части новых месторождений РФ компания получила льготы по НДС и может получить дополнительные налоговые льготы в 2013 году. Основная часть перспективных проектов разрабатывается ассоциированными и совместно контролируемыми компаниями и не консолидируется на балансе головной компании, в связи с чем в отчетности Газпром нефти мы увидим лишь часть роста инвестиций в новые проекты.

Официальная информация по полному объему инвестпрограммы на 2013 г., а также возможных источников ее финансирования может быть раскрыта на Дне инвестора 17 декабря.

По состоянию на 30.09.12 12М свободный денежный поток Газпром нефти оценивается в 50 млрд руб., потенциальное увеличение инвестиционной программы, вероятно, потребует привлечения заемного финансирования. При этом текущая долговая нагрузка Газпром нефти в терминах «Чистый Долг/ЕБИТДА» находится на комфортном уровне в 0,63x, озвученный объем дополнительных капитальных расходов не оказывает серьезного давления на профиль компании – по нашим оценкам, леведж не превысит 0,8x.

Мы не ожидаем реакции в обращающихся облигациях – рублевые выпуски торгуются без премии к российской нефтегазовой кривой (90-120 б.п. к кривой ОФЗ), евробонд SIBNEF 22 стоит с малым дисконтом в 20 б.п. к кривой Газпрома (в терминах Z-спредов).

Иван Хромушин
 Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
 +7 (495) 980 43 89

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
14.12.12	Оферта ХКФ Банк, 6 Возврат банками средств в бюджет	5 000 49 000
17.12.12	Оферта Банк Санкт-Петербург БО-4 Оферта МТС Банк, 5 Уплата страховых взносов в фонды Аукцион РЕПО сроком 3 месяца	3 000 5 000
19.12.12	Оферта КАМАЗ БО-1 Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС Аукцион 7-летних ОФЗ Возврат банками средств в бюджет	2 000 8 392 30 000 37 500
20.12.12	Оферта КБ Центр-инвест БО-1 и БО-5 Оферта МДМ Банк БО-4 Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2012 г.	2 500 5 000
21.12.12	Оферта Башнефть 1, 2 и 3 Возврат банками средств в бюджет	50 000 151 350
24.12.12	Оферта Банк Петрокоммерц, 5 Оферта Газпромбанк БО-4	5 000 10 000
25.12.12	Оферта Бинбанк БО-1 Оферта ГСС БО-1 Уплата акцизов, НДС	3 000 3 000
26.12.12	Оферта РЖД, 15 Возврат банками средств в бюджет	15 000 50 000
27.12.12	Оферта Залсибкомбанк БО-1	2 000
28.12.12	Оферта ВТБ БО-6 Возврат банками средств в бюджет Уплата налога на прибыль	10 000 50 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
декабрь	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
декабрь	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.