

# Ежедневный обзор долговых рынков от 28 декабря 2012 г.

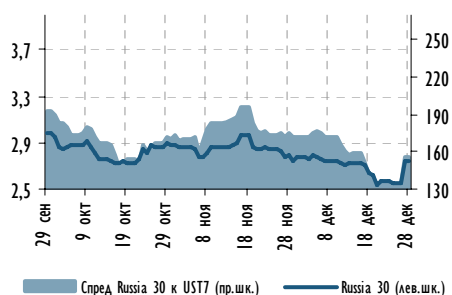


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,324	▲ 0,1%	2,1%	
USD/RUB	30,32	▼ -0,8%	-5,6%	
Корзина валют/RUB	34,72	▼ -0,6%	-4,8%	
<b>Денежный рынок</b>				
Корсчета, млрд руб.	1121,7	▲ 122,9	-25,7	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	123,3	▲ 4,5	-85,4	
MOSPRIME о/н	6,41%	▲ 3 б.п.	78 б.п.	
3M-MOSPRIME	7,42%	▼ -3 б.п.	20 б.п.	
3M-LIBOR	0,31%	▲ 0 б.п.	-27 б.п.	
<b>Долговой рынок</b>				
UST-2	0,26%	▼ 0 б.п.	2 б.п.	
UST-10	1,74%	▼ -1 б.п.	-14 б.п.	
Russia 30	2,74%	▲ 19 б.п.	-184 б.п.	
Russia 5Y CDS	130 б.п.	▲ 0 б.п.	-145 б.п.	
EMBI+	254 б.п.	▲ 3 б.п.	-122 б.п.	
EMBI+ Russia	131 б.п.	▲ 4 б.п.	-190 б.п.	
<b>Товарный рынок</b>				
Urals, долл./барр.	110,60	▼ -0,5%	4,6%	
Золото, долл./унц.	1664,3	▲ 0,3%	6,4%	
<b>Фондовый рынок</b>				
ТСX	1 535	▲ 0,6%	11,1%	
Dow Jones	13 096	▼ -0,1%	7,2%	
Nikkei	10 323	▲ 0,9%	22,1%	

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Финансовые рынки продемонстрировали слабую отрицательную динамику по итогам четверга: S&P 500 просел на 0,1%, а доходность UST10 снизилась на 1 б.п. до 1,74%.
- ▶ Политики в США предпримут последнюю попытку урегулировать проблему fiscal cliff до нового года. Сегодня Б. Обама проведет встречу с партийными лидерами из обеих палат Конгресса. Палата представителей намерена собраться на внеочередное заседание в воскресенье, 30 декабря – на случай, если по итогам сегодняшних переговоров появится какая-либо договоренность.
- ▶ Настроения потребителей в США существенно ухудшились на фоне приближения fiscal cliff: соответствующий индекс от Conference Board снизился в декабре до минимальных за год 65,1 п. с 71,5 п. (прогноз Bloomberg: 70,0 п.).
- ▶ Рынок жилья США продолжает восстанавливаться: продажи новостроек выросли в ноябре на 4,4% – до максимального более чем за два года уровня (прогноз: +3,3%). Лучше прогнозов оказались также данные по числу первичных заявок на пособие по безработице: они снизились за неделю на 12 тыс. до 350 тыс. (прогноз: 380 тыс.).
- ▶ В российских еврооблигациях сложилась смешанная динамика. RUSSIA 30 (YTM 2,74%) подешевела на 1,1 п.п. до 127%, а спред к UST10 расширился сразу на 17 б.п. до 100 б.п. Среди корпоративных и банковских выпусков отметим длинные еврооблигации Вымпелкома, Сбербанка и ВТБ, котировки которых выросли на 0,2-0,3 п.п.
- ▶ По данным EPFR Global, приток в российские облигации за неделю к 26 декабря сохранился на уровне 36 млн дол. (+1 млн дол. к предыдущей неделе), что вывело РФ на первое место в BRICS (36% от общего притока, 8,4% от притока в EM). Приток в облигации EM замедлился до 431 млн дол. против 477 млн дол. за предыдущий период.
- ▶ На рынке рублевого долга – разнонаправленное движение котировок без существенных изменений, характерное для последних дней года: инвесторы вновь оставили без внимания валютный рынок, где под конец торговой сессии можно было наблюдать заметный спрос на рубль. Длинные ОФЗ вчера колебались в пределах -10/+15 б.п. около предыдущего закрытия.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Темпы роста денежной массы снижаются – контроль ЦБ над инфляцией усиливается
- ▶ Денежный рынок: уровень ликвидности наконец-то вырос

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ США: незавершенные продажи жилья за ноябрь (19:00 мск), встреча Б. Обамы с партийными лидерами (24:00 мск)
- ▶ Россия: уплата налога на прибыль (более 500 млрд руб.)

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**
**Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР**

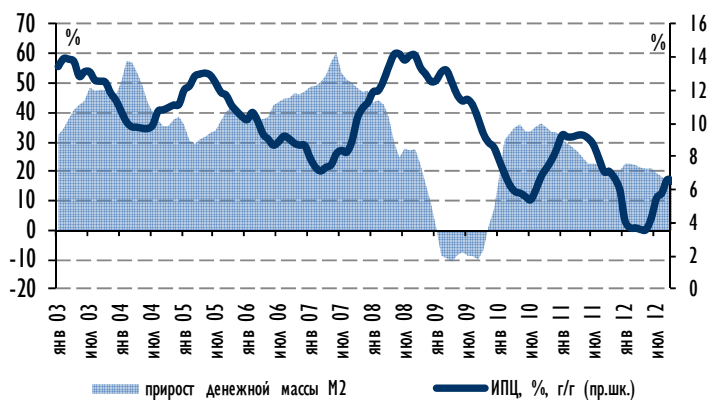

Источник: Bloomberg

**Темпы роста денежной массы снижаются – контроль ЦБ над инфляцией усиливается**

**Новость.** По информации Банка России, годовые темпы прироста денежной массы в ноябре 2012г. составили 14,4% г/г против 15,8% г/г в сентябре 2012 г. и 19,7% в ноябре 2011 г.

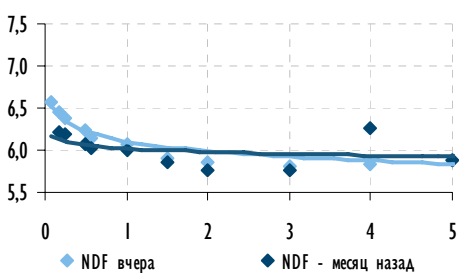
**Комментарий.** Одной из причин замедления роста денежной массы является снижение скорости прироста наличных денег в обращении (с начала года почти в 2,0х). Кроме того, достаточно существенно замедляются остатки на расчетных, текущих и иных счетах до востребования нефинансовых корпораций: в ноябре они приросли всего на 5,6% г/г против 9,2% г/г в октябре. Динамика средств на срочных депозитах предприятий реального сектора также снижается: 18,8% г/г в ноябре против 25,1% г/г в октябре. С одной стороны, это является монетарным отражением «инвестиционной паузы» в экономике и свидетельствует о снижении мультипликативного эффекта валового кредита ЦБ. С другой стороны, охлаждение инвестиционной активности позволило регулятору стабилизировать базовую инфляцию в ноябре на уровне 5,8% г/г, а общий уровень ИПЦ по итогам 2012 г. вероятнее всего составит 6,5% г/г.

Мы полагаем, что тенденция умеренного сжатия денежной массы продолжится в течение всего 2013 г., но структура факторов прироста изменится. В новом году должен замедлиться рост розничного кредитования, но во 2П13 мы ожидаем, что «инвестиционная пауза» в экономике прервется. В целом за 2013 г. мы видим более существенное сжатие, чем в уходящем году. Следствием этого будет относительно низкая инфляция (наш прогноз на 2013 г. – 6,3%).

**Денежная масса и инфляция, 2003-2012**


Источник: Росстат

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

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


Источник: Bloomberg

**Денежный рынок: уровень ликвидности наконец-то вырос**

► Чистая ликвидная позиция выросла на 161,40 млрд руб.

Сегодня завершается налоговый период декабря (налог на прибыль – более 500,00 млрд руб.), при этом уровень ликвидности улучшается за счет притока госрасходов на банковские счета. Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на начало 28 декабря выросли на 127,40 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством снизилась на 34,00 млрд руб. до 3,03 трлн руб. Как следствие, чистая ликвидная позиция поднялась на 161,40 млрд руб. до минус 1,79 трлн руб.



► **Предложение ликвидности ЦБ на открытом рынке остается достаточным**

Банк России снова увеличил лимит в рамках операций РЕПО овернайт, на этот раз на 30,00 млрд руб. до 1,05 трлн руб. При этом спрос со стороны участников аукциона был на 23,76% меньше, общий объем заключенных сделок составил 800,55 млрд руб., средневзвешенная ставка – 5,52%.

Вчера Федеральное казначейство разместило на банковские депозиты 25,16 млрд руб. (при лимите 38,60 млрд руб. и на фоне возврата сегодня 49,20 млрд руб.) на срок 14 дней. Средневзвешенная ставка размещения составила 6,51%.

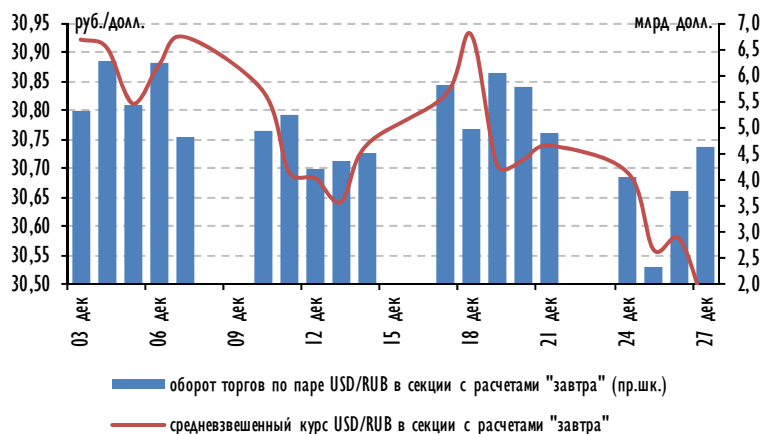
► **Ставка междилерского РЕПО на 1 день выросла на 2 б.п.**

В преддверии уплаты налога на прибыль ставки денежного рынка оставались высокими. Трехмесячный MosPrime на 27 декабря составлял 7,42% (-3 б.п.), а однодневная ставка междилерского РЕПО вчера подросла на 2 б.п. до 6,35%. Оборот торгов в секции междилерского РЕПО составил 69,59 млрд руб., что на 11,01 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

► **Валютный рынок: USD/RUB опустился до 30,25 руб.**

Вчера доллар на российском рынке опустился к самой низкой отметке за все 2П12 – 30,25 руб./долл. (-0,27 руб. относительно среды). Этому способствовали неплохая макроэкономическая статистика по Европе, а также внутренние факторы поддержки – подготовка к уплате налога на прибыль. Оборот торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» (4,60 млрд долл.) был на 0,8 млрд долл. выше, чем в среду. Европейская валюта потеряла 0,18 руб. и закрылась на отметке 40,23 руб. В итоге бивалютная корзина опустилась к 34,74 руб. (-0,23 руб.).

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.
28.12.12	Оферта <b>ВТБ БО-6</b>	10 000
	Возврат банками средств в бюджет	50 000
	Уплата налога на прибыль	

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 Бакин

+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, 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.