

Ежедневный обзор долговых рынков от 22 января 2013 г.

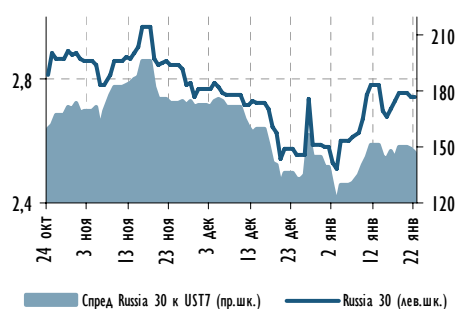


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,331	▼ -0,1%	0,7%
USD/RUB	30,27	▼ 0,0%	-0,3%
Корзина валют/RUB	34,75	▼ -0,1%	-0,1%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	769,8	▲ 58,1	-377,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	120,5	▼ -35,9	-88,2
MOSPRIME о/н	5,75%	▼ -1 б.п.	-72 б.п.
3М-MOSPRIME	7,27%	▼ -2 б.п.	-20 б.п.
3М-LIBOR	0,30%	■ 0 б.п.	-1 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,25%	■ 0 б.п.	0 б.п.
UST-10	1,84%	■ 0 б.п.	14 б.п.
Russia 30	2,74%	▼ -1 б.п.	15 б.п.
Russia 5Y CDS	132 б.п.	▼ -1 б.п.	0 б.п.
EMBI+	251 б.п.	■ 0 б.п.	-3 б.п.
EMBI+ Russia	137 б.п.	■ 0 б.п.	5 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	111,93	▲ 0,2%	2,1%
Золото, долл./унц.	1690,1	▲ 0,3%	2,1%
Фондовый рынок			
ТСX	1 600	▼ -0,2%	4,8%
Dow Jones	13 650	■ 0,0%	5,5%
Nikkei	10 748	▼ -1,5%	3,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера на американских фондовых площадках был выходной, европейские рынки при этом росли – вероятно, отыгрывая поступивший еще в пятницу вечером позитив из США относительно возможной отсрочки проблемы потолка госдолга.
- Сегодня же с утра основным ньюсмейкером стала Япония. Центральный банк страны объявил об установлении целевого уровня инфляции в 2% (последние данные указывают на годовую дефляцию в 0,2%, по состоянию на ноябрь 2012 г.) и утвердил программу не ограниченного по времени QE. Так, начиная с января 2014 г. будут приобретаться активы в объеме 13 трлн иен (145 млрд дол.) ежемесячно, что призвано ослабить национальную валюту страны. Рынки восприняли данную новость как повод для продолжения покупок рискованных активов (в частности, акций); доходность UST10 немного подросла – на 2 б.п. до 1,86%.
- Активность в российских еврооблигациях вчера в условиях закрытых американских площадок была минимальной – изменение цен большинства инструментов находилось в диапазоне 10 б.п. RUSSIA30, по данным Bloomberg, завершила день на отметке 126,7% от номинала.
- Несмотря на небольшое укрепление курса рубля к корзине валют, ОФЗ вчера завершили день в минусе: 6-15-летние выпуски подешевели в пределах 15-23 б.п. Не исключено, что отсутствие интереса к длинным госбумагам на вторичном рынке связано с ожиданиями завтрашних аукционов, параметры которых Минфин объявит сегодня: ведомство размещает 7-летнюю бумагу 26210 (20 млрд руб.) и новый 15-летний выпуск 26212 (30 млрд руб.), по которому может быть предложена некоторая премия в доходности «за дебют».

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

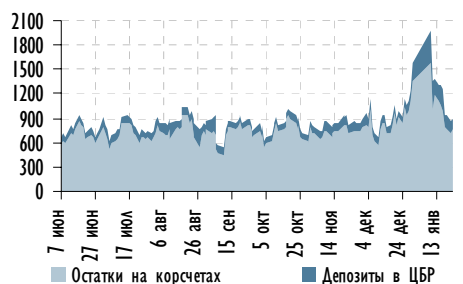
- По итогам 2012 г. в Резервный фонд будет перечислено 900,2 млрд руб.
- Цены производителей в 2012 г. выросли всего на 5,1% г/г – нейтрально с точки зрения монетарной политики
- Денежный рынок: налоги отразились лишь небольшим ростом ставок

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- S&P подтвердило долгосрочный рейтинг Газпром нефти (BBB-/Baa3/-) на уровне "BBB-", прогноз стабильный.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США:** статистика по рынку жилья за декабрь (продажа домов)
- Европа:** Индекс экономических ожиданий в Еврозоне ZEW, встреча министров финансов ЕС в Брюсселе

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР


Источник: Bloomberg

По итогам 2012 г. в Резервный фонд будет перечислено 900,2 млрд руб.

Новость. Минфин опубликовал проект приказа, в соответствии с которым в Резервный фонд до 1 февраля 2013 г. будет перечислено 900,2 млрд руб.

Комментарий. Перечисление 900,2 млрд руб. в Резервный фонд является техническим фактором, отражающим бюджетную стерилизацию ликвидности в течение всего 2012 г. Исполнение бюджета с профицитом вплоть до декабря 2012 г. было основным негативным фактором, определившим сложную ситуацию с ликвидностью в марте-ноябре 2012 г. Напомним, что 900,2 млрд руб. для Резервного фонда рассчитываются как величина превышения фактического объема поступивших нефтегазовых доходов (в 2012 г. – 6,45 трлн руб., +14,4% г/г), над нормативным значением нефтегазовых доходов (5,55 трлн руб.), установленным законом о бюджете. Сверх нормативного значения доходы перечисляются в Резервный фонд до 1 февраля 2013 г. Более подробно см. наш специально выпущенный комментарий от 22 января «Рынок не увидит 900,2 млрд руб. – их абсорбирует Резервный фонд».

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

Цены производителей в 2012 г. выросли всего на 5,1% г/г - нейтрально с точки зрения монетарной политики

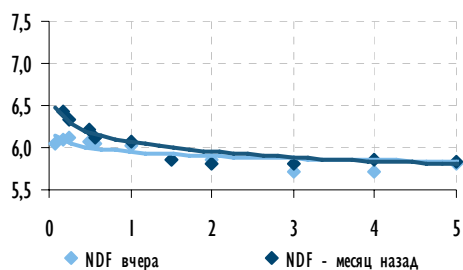
Новость. Росстат сообщил, что по итогам 2012 г. ИЦП вырос на 5,1% г/г. Последние три месяца 2012 г. наблюдалась производственная дефляция.

Комментарий. Снижение цен производителей происходило на фоне общего замедления промышленного сектора, который потерял импульс к развитию в 4К12. В экономике началась «инвестиционная пауза», результатом которой стало сжатие инвестиционного спроса и падение оптовых цен на промышленную продукцию.

В декабре 2012 г. ИЦП снизился по всем трем секторам экономики: в добывающей промышленности цены снизились на 1,5% м/м, в обрабатывающей – на 1,1% м/м, в производстве, распределении газа, воды и энергии – на 0,4% м/м. Снижение цен происходит третий месяц подряд, что фактически совпадает с торможением выпуска промышленной продукции.

В контексте инфляционного таргетирования статистика ИЦП по своей значимости серьезно уступает потребительским ценам. Последние по состоянию на 14 января выросли на 6,8% г/г, что является более сильным аргументом в пользу сохранения ключевых процентных ставок ЦБ РФ на текущем уровне, чем «охлаждение» промсектора и наметившаяся производственная дефляция. Следовательно, мы полагаем, что опубликованная статистика является нейтральной с точки зрения монетарной политики Банка России.

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: налоги отразились лишь небольшим ростом ставок

► Чистая ликвидная позиция снизилась на 137,7 млрд руб.

По состоянию на начало 22 января остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ выросли на 22,2 млрд руб. до 890,3 млрд руб. При этом задолженность банковского сектора перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством увеличилась на 159,9 млрд руб. до 2,17 трлн руб. Итоговое изменение чистой ликвидной позиции – снижение на 137,7 млрд руб. до минус 1,13 трлн руб.



▶ **ЦБ предоставил 220,0 млрд руб. для уплаты налогов**

Вчера Банк России предложил на аукционе прямого РЕПО 220,0 млрд руб. на фоне наступления предельного срока уплаты 1/3 НДС за 4К12 (около 200,0-250,0 млрд руб.). Со стороны банков наблюдался незначительный переспрос (1,16х), однако средневзвешенная ставка (5,52%) всего на 2 б.п. превысила уровень минимальной.

Напомним, что сегодня Росказна предлагает для размещения на банковские депозиты 80,0 млрд руб. на 7 дней по минимальной ставке 5,6%. Аналогичный аукцион состоится в четверг, 24 января.

▶ **Ставки междилерского РЕПО выросли на 3 б.п.**

Однодневные ставки междилерского РЕПО вчера немного подросли (на 3 б.п. до 5,79%) в связи с продолжающимся налоговым периодом. Оборот торгов составил 110,4 млрд руб., что на 3,9 млрд руб. меньше, чем в пятницу.

▶ **Валютный рынок: слабая активность на фоне закрытых рынков в США**

По итогам торгов понедельника рубль слабо изменился против доллара: курс USD/RUB снизился всего на 0,002 руб. (до 30,27 руб.). Однако внутридневная волатильность все же присутствовала: с одной стороны, давление на рубль оказывала понижительная коррекция цен на нефть, с другой, уплата налогов (1/3 НДС за 4К12) помогла компенсировать потери. На фоне закрытых торговых площадок в США активность торгов по валютной паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра» была низкой – всего 2,4 млрд долл. (в обычные дни - 4,5-5,0 млрд долл.).

Бивалютная корзина закрылась на отметке 34,78 руб., что на 0,03 руб. меньше, чем днем ранее. Свой вклад в снижение корзины внесла европейская валюта, подешевевшая на 0,06 руб. до 40,30 руб. Напомним, что пока ЦБ еще не присутствует на рынке – для начала продаж рублевой ликвидности необходимо, чтобы корзина ушла ниже 34,65 руб.

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.
22.01.13	Оферта МКБ, 7	2 000
23.01.13	Погашение ОФЗ-25072	150 000
	Аукцион 15-летних ОФЗ	30 000
	Аукцион ОФЗ-26210	20 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	9 862
	Возврат банками средств в бюджет	40 000
25.01.13	Возврат банками средств в бюджет	88 960
30.01.13	Аукцион 10-летних ОФЗ	20 000
	Аукцион ОФЗ-26208	7 265
	Возврат банками средств в бюджет	70 000
01.02.13	Погашение Банк Москвы, 2	10 000
	Оферта ВТБ БО-7	10 000
05.02.13	Погашение ВТБ 24, 2	10 000
	Оферта Группа АСР, 2	5 000
	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	15 000
06.02.13	Погашение ОФЗ-25078	99 736
	Аукцион 15-летних ОФЗ	20 000
	Аукцион 5-летних ОФЗ	10 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	8 134
	Оферта Меткомбанк БО-1	1 500
08.02.13	Оферта Россельхозбанк, 10	5 000
	Оферта Россельхозбанк, 11	5 000

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 Баикин

+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

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

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

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 — 2013. «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.