

Ежедневный обзор долговых рынков от 29 января 2013 г.

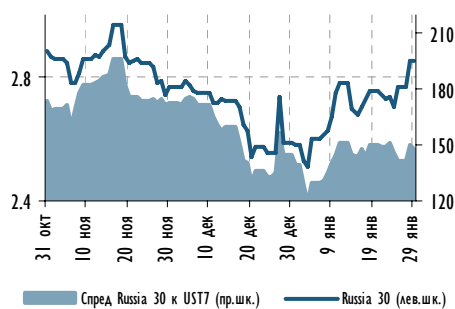


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.346 ▼	-0.1%	1.8%
USD/RUB	30.19 ▲	0.5%	-0.5%
Корзина валют/RUB	34.87 ▲	0.5%	0.2%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	796.8 ▼	-13.7	-350.6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	162.6 ▲	29.0	-46.1
MOSPRIME о/н	6.29% ▲	61 б.п.	-18 б.п.
3М-MOSPRIME	7.14% ■	0 б.п.	-33 б.п.
3М-LIBOR	0.30% ▲	0 б.п.	-1 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0.28% ▲	0 б.п.	3 б.п.
UST-10	1.96% ▲	1 б.п.	26 б.п.
Russia 30	2.85% ▲	9 б.п.	26 б.п.
Russia 5Y CDS	134 б.п. ▲	2 б.п.	2 б.п.
EMBI+	245 б.п. ▲	2 б.п.	-10 б.п.
EMBI+ Russia	134 б.п. ▲	4 б.п.	2 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	113.04 ▼	-0.1%	3.1%
Золото, долл./унц.	1655.5 ▼	-0.2%	0.0%
Фондовый рынок			
FTC	1,636 ▲	1.0%	7.1%
Dow Jones	13,882 ▼	-0.1%	7.3%
Nikkei	10,824 ▼	-0.9%	4.1%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Вторник стал знаковым днем для финансовых рынков – доходность UST10 впервые с апреля 2012 г. в ходе торгов превысила 2% на фоне растущего оптимизма в отношении экономик США, еврозоны и Китая. По итогам дня «десятка» прибавила по доходности 1 б.п. до 1,96%.
- ▶ S&P 500 практически не изменился (-0,18%), в то время как существенное увеличение индекса «страха» VIX – на 0,7 п. до 13,6 п. – может свидетельствовать о растущих опасениях инвесторов касательно устойчивости текущей повышательной динамики на фондовом рынке в частности и в целом в рисковом активах.
- ▶ На позитивные сдвиги в экономике США указали опубликованные накануне данные по заказам на товары длительного пользования (рост на 4,6% в декабре против консенсус-прогноза Bloomberg +2,0%): опасения резкого снижения инвестиционной активности бизнеса в преддверии fiscal cliff, тем самым, не оправдались. «Противовесом» для данной статистики стало снижение незавершенных сделок по продажам жилья в декабре на 4,3% (прогноз: 0,0%).
- ▶ Угроза снижения рейтинга США в краткосрочной перспективе устранена благодаря переносу проблемы госдолга на май т.г., заявили накануне в Fitch, подчеркнув, однако, что отсутствие плана по снижению дефицита в среднесрочной перспективе может привести к потере страной рейтинга «AAA» в течение 2013 г.
- ▶ Рост базовых ставок вызвал накануне продажи в **российских еврооблигациях**. В суверенном сегменте снижение котировок составило 0,6-1,5 п.п., а спред RUSSIA 30 – UST10 расширился на 7 б.п. до 89 б.п. В корпоративных выпусках потери составили порядка 0,3-0,4 п.п., а в банковских еврооблигациях сосредоточились на дальнем конце кривой Сбербанка (-0,2-0,5 п.п.).
- ▶ **Рынок рублевого долга** вчера демонстрировал разнонаправленную динамику. Так, в длинных ОФЗ прошла небольшая фиксация прибыли – доходность подросла на 2 б.п. до 6,96%. В корпоративном сегменте при этом наблюдался минимальный рост – большинство ликвидных инструментов прибавили 5-10 б.п. по цене. Рынок по-прежнему ждет новых драйверов, одним из которых может стать спрос со стороны иностранных инвесторов после начала расчетов через Euroclear.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: ставки выросли на фоне недостаточного лимита ЦБ по аукционному РЕПО «овернайт»

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** индекс экономической уверенности GfK в Германии в феврале (12:00 мск)
- ▶ **США:** первый день двухдневного заседания FOMC, индекс цен на жилье S&P/CaseShiller в ноябре (18:00 мск), индекс потребительского доверия в январе (19:00 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР


Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ставки выросли на фоне недостаточного лимита ЦБ по аукционному РЕПО «овернайт»
▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 106,3 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ по состоянию на начало 29 января выросли на 15,3 млрд руб. до 959,4 млрд руб. Задолженность банковского сектора перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством при этом снизилась на 91,0 млрд руб. до 2,26 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция поднялась на 106,3 млрд руб. до минус 1,30 трлн руб.

▶ Аукцион РЕПО на 12 месяцев не состоялся, на аукционе однодневного РЕПО был ажиотаж

В понедельник Банк России предложил рынку 500,0 млрд руб. в рамках аукционного РЕПО на 12 месяцев. Однако торги не состоялись ввиду отсутствия заявок со стороны банков. Вероятной причиной тому является высокий уровень минимальной ставки – 8,00%.

Совершенно иная ситуация сложилась на торгах однодневного РЕПО. При лимите в 130,0 млрд руб. банки предъявили спрос на 251,8 млрд руб. (т.е. переспрос составил 1,9х). Средневзвешенная ставка по результатам торгов поднялась до 5,70% (т.е. на 20 б.п. выше минимальной).

Федеральное казначейство предлагает сегодня 100,0 млрд руб. для размещения на банковские депозиты на 7 дней по минимальной ставке 5,5%. На сегодняшний день объем задолженности банков перед Росказной составляет 159,7 млрд руб., которые должны быть возвращены до 1 февраля 2013 г.

▶ Ставки междилерского РЕПО выросли на 42 б.п.

Недостаточное предложение ликвидности Банком России в понедельник на фоне уплаты налога на прибыль (около 150,0 млрд руб.) обернулось резким скачком ставок. Однодневное междилерское РЕПО прибавило сразу 46 б.п. и достигло 6,24%. Оборот торгов в данной секции составил 105,9 млрд руб., что на 0,8 млрд руб. меньше, чем в пятницу 25 января.

Мы полагаем, что скоро ставки начнут свое снижение в связи с окончанием налогового периода и поступлением госрасходов из консолидированного бюджета, который в течение января-февраля обычно исполняется с дефицитом.

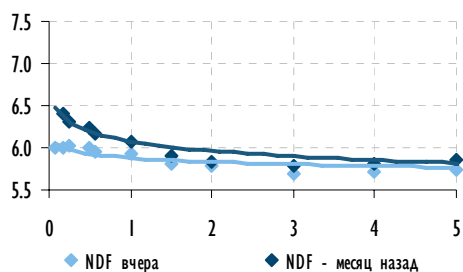
▶ Валютный рынок: рубль скорректировался вниз

В понедельник рубль завершил торги понижательной коррекцией. В течение торгового дня в России цена на нефть демонстрировала нисходящую динамику, затем резко сменила направление, но российская валюта все же не смогла выйти в «зеленую зону».

Курс USD/RUB вырос на 0,14 руб. до 30,18 руб./долл., активность торгов по данной валютной паре в секции с расчетами «завтра» была на уровне 4,8 млрд дол., что на 0,1 млрд дол. больше, чем днем ранее.

Бивалютная корзина торговалась в рамках «нейтрального» диапазона валютного коридора, что предполагало невмешательство ЦБ на рынок. К закрытию корзина стоила 34,86 руб., что на 0,14 руб. больше, чем в пятницу.

Сегодня с утра внешний фон для российской валюты нейтральный, внутренних факторов поддержки не предвидится. В течение дня рубль будет получать сигналы от публикации данных по Германии и США, финансовой отчетности американских компаний.

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


Источник: Bloomberg



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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, 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 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, 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

Андрей Малышенко

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

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

Трејдинг

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

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трејдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

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

Трејдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+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.