

Ежедневный обзор долговых рынков от 6 февраля 2013 г.

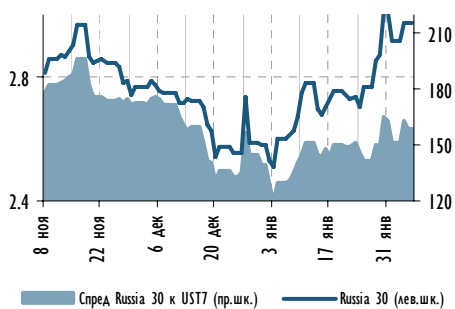


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.358 ▲	0.5%	2.8%
USD/RUB	29.96 ▼	-0.3%	-1.3%
Корзина валют/RUB	34.79 ▼	-0.1%	0.0%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	927.4 ▲	73.6	-220.0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	381.7 ▲	246.2	173.0
MOSPRIME о/п	5.54% ▼	-6 б.п.	-93 б.п.
3М-MOSPRIME	7.12% ■	0 б.п.	-35 б.п.
3М-LIBOR	0.30% ■	0 б.п.	-1 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0.26% ▲	0 б.п.	1 б.п.
UST-10	2.00% ▲	4 б.п.	30 б.п.
Russia 30	2.97% ▼	0 б.п.	38 б.п.
Russia 5Y CDS	143 б.п. ▼	-5 б.п.	11 б.п.
EMBI+	260 б.п. ▼	-3 б.п.	6 б.п.
EMBI+ Russia	148 б.п. ▼	-3 б.п.	16 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	115.49 ▲	0.7%	5.3%
Золото, долл./унц.	1673.0 ▼	0.0%	1.0%
Фондовый рынок			
FTC	1,614 ▲	0.1%	5.7%
Dow Jones	13,979 ▲	0.7%	8.0%
Nikkei	11,047 ▼	-1.9%	6.3%

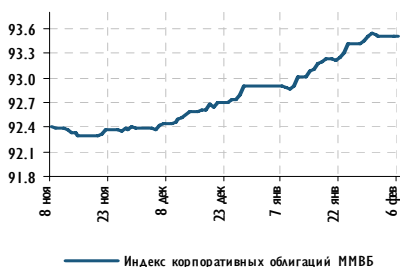
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Воскресшие «европейские страхи» недолго довели над финансовыми рынками: спрос на рискованные активы во вторник вернулся, что привело к росту S&P 500 на 1% и увеличению доходности UST10 на 4 б.п. до 2,00%. Евро во вторник возобновил укрепление к доллару (до 1,3583 долл., +0,5% д/д), несмотря на заявления президента Франции об опасности сильной валюты и необходимости управления валютным курсом.
- ▶ В США источниками роста выступили сильные финансовые отчеты компаний, а также неплохие данные по деловой активности в сфере услуг (снижение индекса ISM оказалось меньше ожиданий).
- ▶ На этом фоне заявления Б. Обамы о необходимости отсрочки секвестра бюджета (наступит 1 марта) были оставлены рынком практически без внимания. Кроме того, проигнорирован был и первый после заключения соглашения по fiscal cliff отчет Бюджетного комитета Конгресса, согласно которому дефицит бюджета США в 2013 фискальном году составит 845 млрд долл. (т.е. впервые за пять лет опустится ниже 1 трлн долл.), а рост ВВП составит лишь 1,4% против консенсус-прогноза Bloomberg 2,0%.
- ▶ Главным драйвером для рискованных активов накануне выступила европейская статистика: рост композитного индекса деловой активности в еврозоне в январе превзошел прогнозы (до 48,6 п. с 48,2 п., прогноз: 48,2 п.). Влияние данных по розничным продажам в декабре (снизились на 0,8% м/м при прогнозе -0,5%) оказалось краткосрочным.
- ▶ После продолжавшегося полторы недели снижения котировок **российские еврооблигации** накануне показали умеренный неравномерный рост. Суверенные выпуски были стабильны: RUSSIA30 (YTM 2,97%) сохранилась на уровне понедельника – 125,04%, а спред к UST10 сжался на 5 б.п. до 97 б.п. В корпоративных евробондах повышение цен составило 0,4-0,6 п.п. и доходило до 0,7-0,8 п.п. в длинных бумагах Газпрома и Вымпелкома. В банковских выпусках динамика была разнонаправленной, но умеренной.
- ▶ На **рынке рублевого долга** вчера продолжилось плавное снижение котировок ОФЗ – на среднем и дальнем отрезке кривой цены опустились в пределах 10-30 б.п., несмотря на укрепление рубля. По всей видимости, слабый интерес к локальному долгу – следствие отсутствия каких-либо новостей по поводу начала расчетов с ОФЗ в Euroclear, а также опасений относительно дальнейшей волатильности на внешних рынках. Сегодня очередной проверкой спроса на рублевый риск станут аукционы Минфина – мы полагаем, что 5-летний выпуск должен пользоваться спросом, учитывая предложенную премию (см. «Темы российского рынка»).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Аукционы ОФЗ: премия по 5-летней бумаге

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ ИПЦ в январе вырос до 7,1% г/г, но базовая инфляция не изменилась – ЦБ не станет повышать ставки
- ▶ Денежный рынок: ликвидности больше, ставки ниже

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** промышленные заказы в Германии в декабре (15:00 мск)



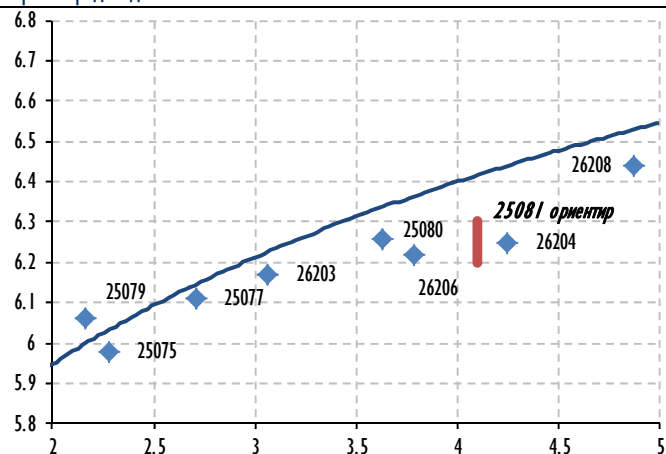
ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Аукционы ОФЗ: премия по 5-летней бумаге

Сегодня Минфин предложит на аукционе 20 млрд руб. новой 5-летней бумаги и 10 млрд руб. 15-летнего выпуска 26212, дебютировавшего на аукционе в январе. Ссылаясь на плохую конъюнктуру, Ведомство перераспределило объем в пользу короткого выпуска – изначально предполагалось разместить 20 млрд руб. 15-летней бумаги и 10 млрд руб. 5-летней. Диапазон доходности по 5-летнему выпуску – 6,2–6,3%, что, по нашим оценкам, дает премию около 10 б.п. по верхней границе к уровням, на которых торговались близкие по дюрации ОФЗ-26204. По 15-летке премия минимальна: ориентир Минфина – 7,1–7,15%, а до объявления диапазона котировки по бумаге были на уровне доходности 7,09-7,12%.

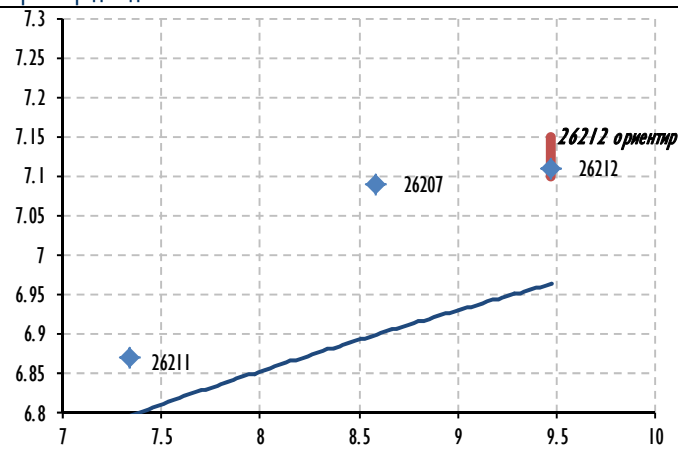
Учитывая улучшение на внешних рынках и предложенную премию, 5-летний выпуск, вероятно, будет пользоваться спросом. Дополнительную поддержку могут оказать средства от погашения выпуска 25078 и купонов по ОФЗ – около 109 млрд руб., а также в целом благоприятная ситуация на денежном рынке.

Ориентир доходности ОФЗ-25081



Источник: ММВБ, Bloomberg, Газпромбанк

Ориентир доходности ОФЗ-26212



Источник: ММВБ, Bloomberg, Газпромбанк

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

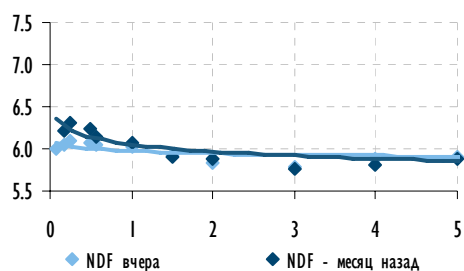
ИПЦ в январе вырос до 7,1% г/г, но базовая инфляция не изменилась – ЦБ не станет повышать ставки

Новость. Росстат сообщил, что инфляция за январь 2013 г. выросла на 1,0% м/м (0,5% м/м в январе 2012 г.), в результате ее годовой уровень поднялся до 7,1% г/г (4,2% г/г в январе 2012 г.). Прирост цен на продовольственные товары составил 1,8% м/м (0,8% м/м в январе 2012 г.), на непродовольственные – 0,4% м/м (аналогично январю 2012 г.), на платные услуги естественных монополий – 0,6% м/м (0,2% м/м в январе 2012 г.).

Комментарий. На наш взгляд, опубликованные цифры не повлияют на текущие параметры денежно-кредитной политики, поскольку показатель базовой инфляции остался на уровне 5,7% г/г (против 6,0% г/г в январе 2012 г.). Стабилизация базового ИПЦ происходит на фоне резкого замедления роста денежной массы (11,9% г/г по итогам 2012 г. против 22,3% в 2011 г.), на наш взгляд, дальнейшее ее сжатие может ухудшить перспективы экономического роста.

В Банке России, однако, полагают («Доклад о денежно-кредитной политике», ЦБ РФ, №1, январь 2013 г.), что в России пока сохраняется положительный монетарный разрыв и текущее снижение темпов роста

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



Источник: Bloomberg

основных денежных агрегатов является естественным процессом, не создающим угрозу для экономики. Кроме того, регулятор рассматривает существующий монетарный разрыв как источник инфляционных рисков. В то же время нельзя не признавать, что большинство показателей реального сектора демонстрируют устойчивое замедление. Мы полагаем, что в данной ситуации лучшей стратегией ЦБ будет сохранение процентных ставок на текущем уровне.

Основной причиной роста цен в январе 2013 г. стали продовольственные товары, подорожавшие на 8,6% г/г (в январе 2012 – на 2,0% г/г). При этом наибольшими темпами дорожали алкогольные напитки – на 4,9% м/м или 16,4% г/г (против 1,0% м/м или 8,2% г/г в январе 2012 г.). Кроме того, зафиксирован всплеск цен на плодоовощную продукцию – на 7,4% м/м или 16,1% г/г (против 2,8% м/м и минус 30,4% г/г в январе 2012 г.). Слабые показатели сельскохозяйственного урожая-2012 продолжают сказываться на ценах на хлеб, хлебобулочные и макаронные изделия, которые в январе 2013 г. прибавили 1,1-1,4% м/м, в то время как в январе 2012 г. – всего 0,2% м/м.

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

Денежный рынок: ликвидности больше, ставки ниже

▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 326,2 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ по состоянию на утро 6 февраля выросли на 319,8 млрд руб. до 1,31 трлн руб. Одновременно с этим объем задолженности банковского сектора перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством сократился на 6,4 млрд руб. до 1,94 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция стремительно увеличилась – на 326,2 млрд руб. до минус 634,1 млрд руб. Мы ожидаем сохранения комфортной ситуации с ликвидностью на этой неделе, особенно с учетом того, что сегодня состоятся погашения и купонные выплаты по ОФЗ на общую сумму 107,9 млрд руб.

▶ Банки заняли 696,7 млрд руб. на аукционе недельного РЕПО

Вчера на аукционе недельного РЕПО Банк России предложил 700,0 млрд руб., однако спрос со стороны участников оказался на 13,7% выше. Всего ЦБ предоставил 696,7 млрд руб., при этом возврат аукциона прошлой недели составляет 1,2 трлн руб. Средневзвешенная ставка по результатам аукциона (5,61%) превысила минимальную на 11 б.п.

На аукционе однодневного РЕПО объем заключенных сделок составил 10,2 млрд руб., а средневзвешенная ставка сложилась на уровне 6,06% (+56 б.п. к минимально допустимому значению).

▶ Росказна разместила 35,0 млрд руб. на 7 дней

Федеральное казначейство вчера разместило на банковские депозиты 35,0 млрд руб. (при лимите 70,0 млрд руб.) на 7 дней по средневзвешенной ставке 5,80% (соответствует минимальной). При этом сегодня банки должны вернуть Росказне 69,3 млрд руб.

▶ Ставки междилерского РЕПО снизились на 8 б.п.

Ставки денежного рынка продолжают свое снижение на фоне притока ликвидности из консолидированного бюджета. Вчера ставка однодневного междилерского РЕПО снизилась еще на 8 б.п. до 5,65%. Оборот торгов в данной секции составил 121,7 млрд руб., что на 3,6 млрд руб. больше, чем днем ранее.

▶ Валютный рынок: доллар снова дешевле 30,0 руб.

Во вторник российский рубль отыграл частично потери, понесенные накануне, благодаря целому ряду неплохой макроэкономической статистики по Европе.

Курс USD/RUB снова опустился ниже 30,00 руб./долл.: его снижение за день составило 0,12 руб., при закрытии американская валюта стоила



29,97 руб./долл. Бивалютная корзина стала еще на шаг ближе к зоне валютных интервенций ЦБ: ее последнее значение составило 34,78 руб. (-0,06 руб.).

Сегодня российской валюте не приходится рассчитывать на серьезные импульсы к укреплению ввиду отсутствия значимой макроэкономической статистики.

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.
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
11.02.13	Оферта Россельхозбанк, 11	5,000
	Оферта Банк Зенит БО-4	3,000
12.02.13	Оферта ЛОКО-Банк БО-1	2,500
13.02.13	Купонные выплаты по ОФЗ	6,799
15.02.13	Погашение Северсталь БО-2 и Северсталь БО-4	15,000
	Уплата страховых взносов в фонды	
16.02.13	Погашение Глобэксбанк БО-1	5,000
18.02.13	Оферта Банк Зенит БО-5	3,000
19.02.13	Оферта Ростелеком, 10	3,000
20.02.13	Уплата 1/3 НДС за 4-й квартал 2012 г.	
	Аукцион ОФЗ-26210	20,000
	Аукцион ОФЗ-26207	9,916
	Купонные выплаты по ОФЗ	5,831
25.02.13	Оферта Мосэнерго, 2	5,000
	Оферта Татфондбанк БО-4	3,000
	Уплата акцизов, НДС	
26.02.13	Погашение Татфондбанк, 6	2,000
	Погашение Трансконтейнер, 1	3,000
27.02.13	Аукцион 15-летних ОФЗ	20,000
	Аукцион ОФЗ-26209	8,422
28.02.13	Оферта Промсвязьбанк БО-2 и Промсвязьбанк БО-4	10,000
	Оферта Московский кредитный банк БО-1	3,000
	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, 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

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

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 — 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.