

Ежедневный обзор долговых рынков от 13 февраля 2013 г.

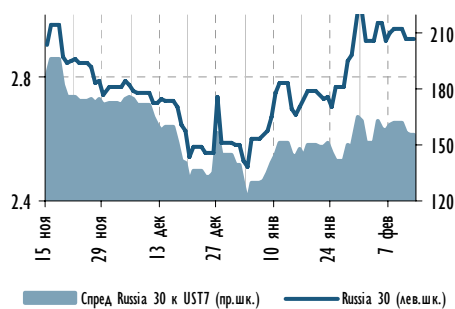


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.345 ▲	0.4%	1.8%
USD/RUB	30.05 ▼	-0.4%	-1.0%
Корзина валют/RUB	34.70 ▼	-0.2%	-0.3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	729.3 ▼	-34.6	-418.1
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	131.0 ▼	-2.7	-77.7
MOSPRIME о/н	5.48% ▲	13 б.п.	-99 б.п.
3M-MOSPRIME	7.13% ▲	3 б.п.	-34 б.п.
3M-LIBOR	0.29% ▼	0 б.п.	-2 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0.26% ▲	1 б.п.	2 б.п.
UST-10	1.98% ▲	1 б.п.	28 б.п.
Russia 30	2.92% ▲	0 б.п.	34 б.п.
Russia 5Y CDS	141 б.п. ▼	-1 б.п.	9 б.п.
EMBI+	260 б.п. ▲	1 б.п.	5 б.п.
EMBI+ Russia	144 б.п. ▼	-4 б.п.	12 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	117.25 ▲	0.4%	7.0%
Золото, долл./унц.	1651.2 ▲	0.2%	-0.3%
Фондовый рынок			
FTC	1,582 ▲	0.0%	3.6%
Dow Jones	14,019 ▲	0.3%	8.4%
Nikkei	11,369 ▲	1.9%	9.4%

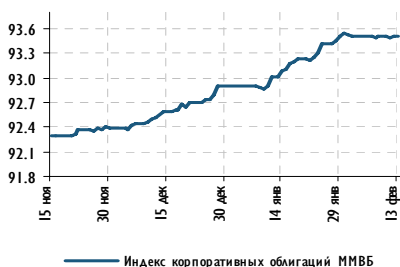
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Торги вторника на финансовых рынках прошли под знаком новых заявлений по «валютным войнам». Публикация G7 невнятного пресс-релиза и последовавшие за ней противоречивые комментарии отдельных участников «семерки» привели к повышенной волатильности на валютном рынке, но поддержали фондовые. S&P 500 завершил сессию в небольшом плюсе (+0,16%), доходность UST10 поднялась еще на 1 б.п. до 1,98%.
- Заявление G7 было первоначально воспринято рынком как сдержанное одобрение проводимой властями Японии политики по оживлению экономического роста (побочным эффектом которой и является наблюдаемое ослабление иены). Однако появившиеся затем комментарии источника из «семерки» о том, что пресс-релиз был неверно истолкован и служит, напротив, предупреждением Токио, развернули иену, которая в итоге укрепилась к доллару почти на 1% до 93,48 иен за доллар. Между тем отмеченная G7 приверженность «рыночному» определению курсов поддержала евро (укрепление на 0,4% до 1,3454 евро за доллар).
- Выступление Б. Обамы перед Конгрессом традиционно носило всеобъемлющий характер: от «перезапуска» экономики до вывода войск из Афганистана. Конкретным было, пожалуй, лишь неоднозначное предложение поднять минимальную часовую оплату труда до 9 дол. с текущих 7,25 дол. (почти наверняка не пройдет через контролируемую республиканцами Палату представителей).
- Единого тренда в российских еврооблигациях накануне не сложилось. RUSSIA 30 (YTM 2,92%) завершила день без изменений на отметке 125,28%, спред к UST10 также был стабилен – 95 б.п. Более короткие суверенные выпуски подорожали на 0,4–0,6 п.п. Вне суверенного сегмента преобладала сдержанная положительная динамика – корпоративные выпуски поднялись в цене в пределах 0,25 п.п.
- Несмотря на относительно позитивный внешний фон и поддержку со стороны укрепляющегося рубля, длинные госбумаги вчера показали слабую динамику, закрывшись в небольшом минусе (10-15 б.п.).
- Главным событием дня сегодня станет аукцион по 10-летним ОФЗ, который может стать сигналом к продолжению ралли на рынке в случае высокого спроса (подробнее см. «Темы российского рынка»).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Минфин размещает десятилетний выпуск без премии к рынку

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Банк России оставил процентные ставки без изменений – нейтрально для рынка
- Изменение нормативов резервирования со стороны ЦБ РФ – нулевой эффект для банковской системы
- Денежный рынок: ставки подросли, но ситуация остается комфортной

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа:** промпроизводство в еврозоне в декабре (14:00 мск), итоги аукционов по долгосрочным госбумагам Италии (14:00 мск)
- США:** розничные продажи в январе (17:30 мск), выступление главы ФРБ Сент-Луиса Дж. Бумарда (20:10 мск), итоги аукциона по UST10 (22:00 мск)



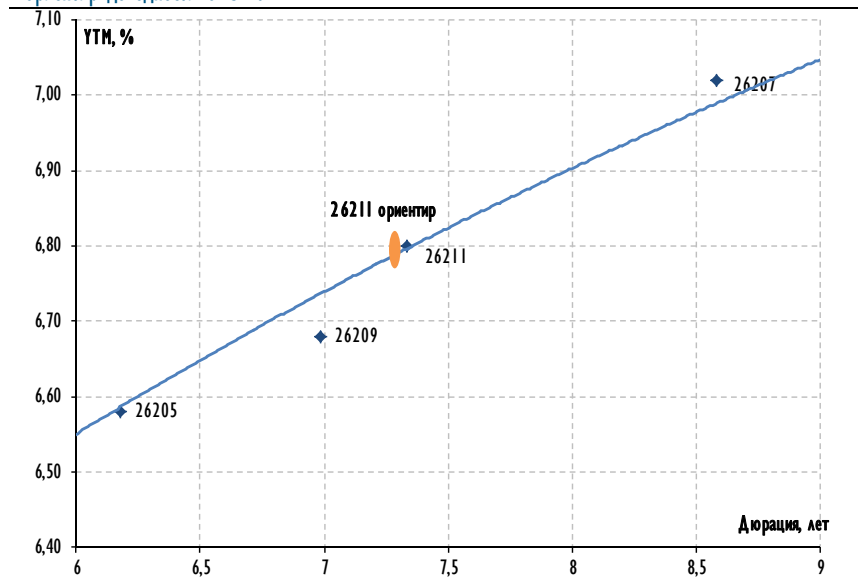
Минфин размещает десятилетний выпуск без премии к рынку

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению относительно нового десятилетнего выпуска 26211 в объеме 25 млрд руб. Диапазон доходности был установлен на уровне 6,77–6,82%, что не предполагает премии ко вторичному рынку – до объявления ориентиров доходность по бумаге составляла 6,78–6,81%, закрывшись на уровне 6,80%.

Очевидно, Минфин рассчитывает на высокий спрос «с оглядкой» на итоги аукциона по 15-летней бумаге на прошлой неделе, который состоялся в один день с объявлением о начале расчетов в Euroclear. Отметим, что, судя по структуре заявок на аукционе, тогда спрос в основном был предъявлен небольшими участниками. Несмотря на то, что полный доступ иностранных инвесторов к аукционам госбумаг будет открыт не ранее марта 2013, мы ожидаем, что в этот раз интерес к размещению сохранится высоким. С момента запуска Euroclear прошла неделя, и за это время инвесторы, до этого не рассматривавшие рублевый рынок, могли успеть лучше подготовиться.

Итоги аукциона, на наш взгляд, могут стать сигналом для вторичного рынка: существенный переспрос покажет, что интерес к рублевым активам сохраняется, что может послужить триггером для начала новой волны снижения доходностей. *Подробнее см. наш сегодняшний обзор «Аукцион ОФЗ: в ожидании сигнала».*

Ориентир доходности ОФЗ-26211



Источник: Bloomberg

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

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



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Банк России оставил процентные ставки без изменений – нейтрально для рынка

Новость. ЦБ РФ, как мы и ожидали, принял решение оставить все ключевые процентные ставки без изменений, однако при этом установил единый норматив обязательных резервов по всем категориям обязательств кредитных организаций в размере 4,25% (ранее нормативы варьировались от 4,0% до 5,5%).

Комментарий. Сохранение процентных ставок неизменными является нейтральным событием для рынка. Решение ЦБ принято, несмотря на очевидное усиление инфляционных рисков: с конца декабря 2012 г. ИПЦ вырос с 6,6% г/г до 7,1% на 4 февраля 2013 г.

Мы не ожидаем ужесточения денежно-кредитной политики в 2013 г., более того полагаем, что 2К13 является наиболее удачным периодом для снижения процентных ставок.

Изменение нормативов резервирования со стороны ЦБ РФ – нулевой эффект для банковской системы

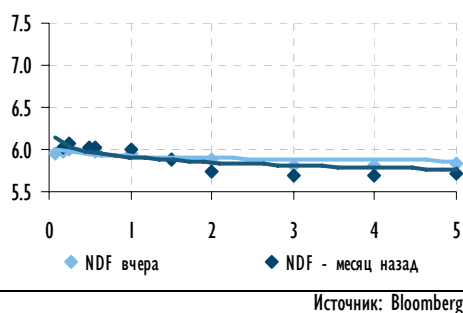
Эффект от вчерашнего решения ЦБ РФ снизить нормативы обязательных резервов по обязательствам перед юридическими лицами-нерезидентами с 5,5% до 4,25% при одновременном повышении показателя по обязательствам перед физическими лицами и иным обязательствам с 4,0% до 4,25% оценивается нами нейтрально. По нашим оценкам на основании балансовых форм российских банков на 1 января 2013 г., в масштабах системы эффект от смягчения норм в первом случае (-23 млрд руб.) полностью перекрывается ужесточением во втором (+23 млрд руб.).

Более подробно см. наш специально выпущенный комментарий от 12 февраля 2013 г. «ЦБ не удивил рынок».

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

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

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



Денежный рынок: ставки подросли, но ситуация остается комфортной

▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 11,7 млрд руб.

Чистая ликвидная позиция по состоянию начало 13 февраля выросла еще на 11,7 млрд руб. до минус 514,5 млрд руб. При этом остатки на корсчетах и депозитах снизились на 37,3 млрд руб. до 860,3 млрд руб. Однако снижение задолженности перед ЦБ и Росказначейством оказалось больше (в основном за счет обеспеченных кредитов Банка России) – на 49,0 млрд руб. до 1,37 трлн руб.

▶ Банки взяли 848,4 млрд руб. на недельном РЕПО с ЦБ

Вчера на аукционе недельного РЕПО с ЦБ банки взяли 848,4 млрд руб. (на фоне возврата с прошлой недели 696,7 млрд руб.). Средневзвешенная ставка по результатам аукциона сложилась на уровне 5,56% (+6 б.п. к уровню минимальной).

На аукционе РЕПО овернайт было предложено регулятором 60,0 млрд руб. Спрос со стороны банков не был ажиотажным, общий объем направленных заявок составил 76,7 млрд руб. Средневзвешенная ставка (5,54%) незначительно превысила минимальный уровень (на 4 б.п.).

▶ Росказна разместила 10,0 млрд руб. на 7 дней

Федеральное казначейство разместило 10,0 млрд руб. на 7 дней по средневзвешенной ставке 5,60% (соответствует минимальной). Аналогичный аукцион запланирован на четверг.



▶ **Ставки междилерского РЕПО выросли на 13 б.п.**

Ставки однодневного междилерского РЕПО выросли на 13 б.п. до 5,52% на фоне неудовлетворенного спроса на рыночное рефинансирование в ЦБ РФ. Оборот торгов в секции междилерского РЕПО составил 138,1 млрд руб., что на 2,9 млрд руб. больше, чем в понедельник.

▶ **Валютный рынок: рубль укрепился на заявлениях G7**

Рубль, наконец, укрепил свои позиции после заявлений группы G7 по поводу «валютных войн», что привело к укреплению евро на глобальном валютном рынке.

В России по итогам вторника курс доллара к рублю снизился на 0,13 руб. до 30,04 руб. Оборот торгов по данной валютной паре составил 3,3 млрд дол., что на 1,1 млрд дол. больше, чем в понедельник. Бивалютная корзина снизилась на 0,10 руб. до 34,71 руб. – теперь всего 0,06 руб. отделяют ее от зоны валютных интервенций ЦБ.

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.
13.02.13	Аукцион 10-летних ОФЗ	25,000
13.02.13	Купонные выплаты по ОФЗ	6,799
15.02.13	Погашение Северсталь БО-2 и Северсталь БО-4 Уплата страховых взносов в фонды	15,000
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 Аукцион ОФЗ-26207 Купонные выплаты по ОФЗ	20,000 9,916 5,831
25.02.13	Оферта Мосэнерго, 2 Оферта Татфондбанк БО-4 Уплата акцизов, НДС	5,000 3,000
26.02.13	Погашение Татфондбанк, 6 Погашение Трансконтейнер, 1	2,000 3,000
27.02.13	Аукцион 15-летних ОФЗ Аукцион ОФЗ-26209	20,000 8,422
28.02.13	Оферта Промсвязьбанк БО-2 и Промсвязьбанк БО-4 Оферта Московский кредитный банк БО-1 Уплата налога на прибыль	10,000 3,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
21.02.13	Alliance Oil: финансовые результаты по МСФО	1K13
февраль	Газпром: финансовые результаты по МСФО	3K12
февраль	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	4K12
февраль	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	4K12
март	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	4K12
март	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4K12
04.03.13	Русал: финансовые результаты по МСФО	2012
05.03.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	Энел ОГК-5: финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4K12
25-29.03.13	Магнит: аудированные финансовые результаты по МСФО	2012
25-29.03.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	2012
28.03.13	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	2012
апрель	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	ММК: финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	2012
01.04.13	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	2012
11.04.13	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2012
29.04.13-10.05.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	1K13

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 Байкин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электрэнергетика

Дмитрий Котаров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00

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

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.