

# Ежедневный обзор долговых рынков от 19 февраля 2013 г.

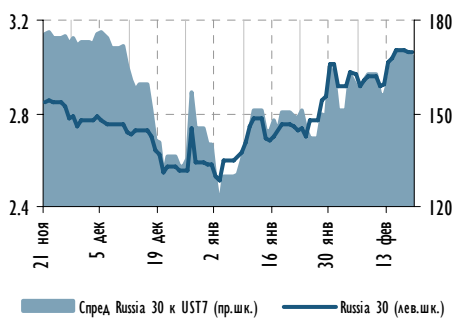


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.335 ▼	-0.1%	1.0%
USD/RUB	30.12 ▲	0.0%	-0.7%
Корзина валют/RUB	34.67 ▼	0.0%	-0.4%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	751.9 ▼	-2.0	-395.5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	104.5 ▼	-6.9	-104.2
MOSPRIME о/н	5.96% ▲	3 б.п.	-51 б.п.
3M-MOSPRIME	7.05% ▼	-1 б.п.	-42 б.п.
3M-LIBOR	0.29% ▼	0 б.п.	-2 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0.27% ■	0 б.п.	2 б.п.
UST-10	2.00% ■	0 б.п.	30 б.п.
Russia 30	3.06% ▼	-1 б.п.	47 б.п.
Russia 5Y CDS	142 б.п. ▲	0 б.п.	10 б.п.
EMBI+	261 б.п. ■	0 б.п.	6 б.п.
EMBI+ Russia	154 б.п. ■	0 б.п.	22 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	116.79 ▼	-0.4%	6.5%
Золото, долл./унц.	1610.1 ▼	0.0%	-2.8%
<b>Фондовый рынок</b>			
FTC	1,579 ▲	0.1%	3.4%
Dow Jones	13,982 ■	0.0%	8.1%
Nikkei	11,408 ▲	2.1%	9.7%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Выходной на американских торговых площадках обеспечил спокойное начало недели для финансовых рынков. Европейские биржи завершили день разнонаправлено, возобновление торгов по UST во вторник носит нейтральный характер: доходность «десятки» в Азии колеблется у отметки 2,00%.
- ▶ Выступая в Европарламенте, глава ЕЦБ М. Драги вновь отметил, что курс евро (1,3351 долл. по итогам понедельника) не является объектом монетарной политики ЕЦБ, однако регулятор намерен отслеживать влияние укрепляющейся единой европейской валюты на ценовую стабильность. При этом разговоры о «валютных войнах», по словам М. Драги, сильно преувеличены.
- ▶ Ожидания по экономике еврозоны в выступлении М. Драги выглядели более мрачно, чем ранее: ее восстановление в конце 2013 г., как ожидается, будет происходить «очень» постепенно. Отметим, что по итогам очередного заседания (7 марта) ЕЦБ представит обновленные экономические прогнозы, которые могут указать на перспективы ослабления ДКП.
- ▶ Рынок UST может не получить поддержки со стороны Токио: министр финансов Японии заявил об отсутствии намерений выкупа иностранных гособлигаций, что привело к укреплению иены и негативной динамике на биржах региона. Напомним, ранее власти страны намеревались создать (совместно с Банком Японии) фонд объемом 530 млрд долл. для выкупа иностранных госбумаг, включая UST, с целью снижения курса иены.
- ▶ В российских евробондах активность накануне была практически нулевой. RUSSIA 30 (YTM 3,06%) завершила день без изменений, на уровне 124,33% (+0,06 п.п.). Котировки корпоративных и банковских выпусков были также стабильны.
- ▶ На локальном рынке при практически неизменном курсе рубля и нейтральном внешнем фоне преобладали продажи в длинной дюрации. По итогам торгов ОФЗ-26207 (YTM 7,10% @ 2027) потеряли 44 б.п., 26212 (YTM 7,18% @ 2028) – 36 б.п. Выпуски с дюрацией 6-7 лет (26208, 26209, 26210) снизились в цене в среднем на 15-20 б.п. На наш взгляд, участники рынка продолжают фиксировать прибыль по факту запуска расчетов в Euroclear.
- ▶ Завтра Минфин планирует предложить на аукционе две бумаги - 15-летний выпуск 26207 (YTM 7,10%) в объеме 9,9 млрд руб. и семилетку 26210 (YTM 6,51%) в объеме 20 млрд руб., предварительные ориентиры доходности пока не были раскрыты. В свете сохраняющегося давления в длинных бумагах и пока закрытого доступа нерезидентов к биржевым торгам успех аукциона зависит от премии, которую предложит регулятор.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: спокойный день

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** индекс экономических настроений Zew в Германии в феврале (14:00 мск)
- ▶ **США:** индекс настроений в сфере жилищного строительства NAHB в феврале (19:00 мск)



## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: спокойный день

## ▶ Чистая ликвидная позиция: без серьезных изменений

Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ по состоянию на утро 19 февраля 2013 г. изменились минимально – снижение за день составило 8,9 млрд руб. до 856,4 млрд руб. Совокупная задолженность банковского сектора перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством также изменилась незначительно – снизилась на 6,6 млрд руб. до 1,55 трлн руб.

Стоит заметить, что рост задолженности банков по аукционному РЕПО с ЦБ (на 49,5 млрд руб. до 1,12 трлн руб.) вчера произошел одновременно с погашением части долга по обеспеченным кредитам (снижение на 50,1 млрд руб. до 400,2 млрд руб.). В итоге чистая ликвидная позиция банков снизилась минимально – на 2,3 млрд руб. до минус 691,9 млрд руб.

## ▶ Аукцион трехмесячного РЕПО завершился «недоспросом»

В понедельник состоялся аукцион трехмесячного РЕПО, на котором Банк России предложил 50,0 млрд руб. Однако, учитывая дороговизну данного инструмента рефинансирования (минимальная ставка – 7,0%), спрос со стороны банков был невысоким. Общий объем заключенных сделок составил 10,4 млрд руб.

На аукционе РЕПО «овернайт» сложилась обратная ситуация. На 150,0 млрд руб., предложенных регулятором, банки предъявили спрос, превышающий 253,0 млрд руб. Уровень средневзвешенной ставки (5,61%) при этом не оказался высоким, а всего лишь на 11 б.п. превысил минимально допустимую процентную ставку.

Сегодня банкам предстоит рефинансировать возврат с аукциона недельного РЕПО от 12 февраля 2013 г., где общий объем заключенных сделок составил 848,4 млрд руб.

Росказна предложит сегодня для размещения на банковские депозиты 10,0 млрд руб. на 7 дней по минимальной ставке от 5,60%. Аналогичный аукцион намечен и на четверг.

## ▶ Ставки междилерского РЕПО выросли на 4 б.п.

Однодневные ставки междилерского РЕПО в понедельник выросли на 4 б.п. до 5,95%, что было вызвано наличием неудовлетворенного спроса на аукционе РЕПО «овернайт» с ЦБ. Оборот торгов в данной секции составил 101,2 млрд руб., что на 16,3 млрд руб. меньше, чем в пятницу.

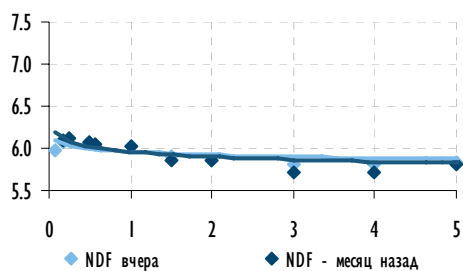
## ▶ Валютный рынок: рубль остался на прежнем уровне

Активность торгов на валютном рынке в понедельник была весьма низкой в связи с выходным днем в США и отсутствием важной статистики в Европе.

Курс USD/RUB остался на отметке 30,13 руб./долл. Оборот торгов по данной валютной паре составил всего 1,8 млрд долл., что на 1,0 млрд долл. меньше, чем в пятницу. Бивалютная корзина также практически не изменилась – 34,69 руб.

Сегодня важным событием для валютного рынка станет публикация индекса Zew, отражающего ожидания инвесторов в Германии.

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



Источник: Bloomberg

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.
19.02.13	Оферта <b>Ростелеком, 10</b>	3,000
20.02.13	Уплата 1/3 НДС за 4-й квартал 2012 г.	
	Аукцион <b>ОФЗ-26210</b>	20,000
	Аукцион <b>ОФЗ-26207</b>	9,916
	Купонные выплаты по ОФЗ	5,831
25.02.13	Оферта <b>Мосэнерго, 2</b>	5,000
	Оферта <b>Татфондбанк БО-4</b>	3,000
	Уплата акцизов, НДС	
26.02.13	Погашение <b>Татфондбанк, 6</b>	2,000
	Погашение <b>Трансконтейнер, 1</b>	3,000
27.02.13	Аукцион <b>15-летних ОФЗ</b>	20,000
	Аукцион <b>ОФЗ-26209</b>	8,422
28.02.13	Оферта <b>Промсвязьбанк БО-2 и Промсвязьбанк БО-4</b>	10,000
	Оферта <b>Московский кредитный банк БО-1</b>	3,000
	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
21.02.13	<b>Alliance Oil:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
28.02.13	<b>ТНК-ВР:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
март	<b>Лукойл:</b> финансовые результаты по US GAAP	4K12
04.03.13	<b>Русал:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
05.03.13	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	<b>Энел ОГК-5:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
11.03.13	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	4K12
25-29.03.13	<b>Магнит:</b> аудированные финансовые результаты по МСФО	2012
25-29.03.13	<b>НАМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	2012
28.03.13	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	2012
апрель	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	<b>ММК:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	<b>НАМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	2012
01.04.13	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
11.04.13	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
15.04.13	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
29.04.13-10.05.13	<b>Магнит:</b> неаудированные финансовые результаты по МСФО	1K13
до 1.05.13	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	2012
май	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1K13
22.05.13	<b>Alliance oil:</b> 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 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

Электрэнергетика

Дмитрий Котаров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

### 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.