

Ежедневный обзор долговых рынков от 21 февраля 2013 г.

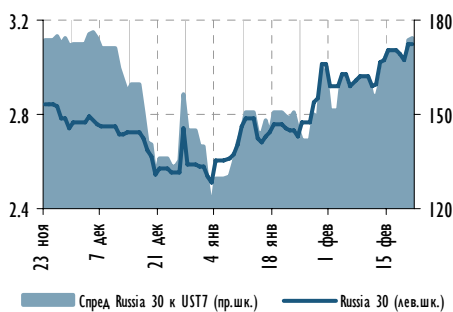


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.328 ▼	-0.8%	0.5%
USD/RUB	30.17 ▲	0.3%	-0.6%
Корзина валют/RUB	34.69 ▲	0.1%	-0.3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	851.6 ▲	0.0	-410.3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	102.3 ▼	0.0	-102.4
MOSPRIME о/п	6.07% ▼	-9 б.п.	-40 б.п.
3М-MOSPRIME	7.01% ▼	-5 б.п.	-46 б.п.
3М-LIBOR	0.29% ■	0 б.п.	-2 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0.26% ▼	-1 б.п.	1 б.п.
UST-10	2.01% ▼	-2 б.п.	31 б.п.
Russia 30	3.10% ▲	7 б.п.	51 б.п.
Russia 5Y CDS	144 б.п. ▼	-1 б.п.	12 б.п.
EMBI+	264 б.п. ▲	5 б.п.	10 б.п.
EMBI+ Russia	159 б.п. ▲	7 б.п.	27 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	113.62 ▼	-2.3%	3.6%
Золото, долл./унц.	1564.6 ▼	-2.5%	-5.5%
Фондовый рынок			
FTC	1,583 ▼	-0.6%	3.6%
Dow Jones	13,928 ▼	-0.8%	7.6%
Nikkei	11,468 ▲	0.8%	10.3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Финансовые рынки накануне пережили серьезную встряску: S&P 500 ушел в минус на 1,2%, индекс страха VIX подскочил сразу на 2,4 п. до 14,7 п. (максимум с начала января), а баррель Brent упал в цене на 2,4% до 115,4 долл. Доходность американской «десятки» снизилась на 2 б.п. до 2,01%.
- ▶ Поводом для столь сильной просадки в рисковом активах было сразу несколько. Опубликованный накануне протокол заседания FOMC подогревает спекуляции сворачивания (или ограничения) выкупа Treasuries, которые, однако, мы считаем преждевременными (см. «Темы глобального рынка»). Дополнительным поводом для коррекции в рисковом активах стала неоднозначная статистика по рынку недвижимости США. Число новостроек в январе упало на 8,5% по сравнению с декабрем 2012 г. (ожидалось снижение на 3,6%), что частично было компенсировано ростом числа разрешений на строительство на 1,8% (консенсус-прогноз Bloomberg: +1,2%). Давление на котировки нефти оказали слухи о закрытии крупного сырьевого инвестиционного фонда.
- ▶ На российском рынке еврооблигаций накануне наблюдались преимущественно продажи, усилившиеся под вечер. При этом под давлением оказались все EM: спред EMBI+ расширился на 5 б.п. до 264 б.п., российский показатель – на 7 б.п. до 159 б.п. RUSSIA30 (YTM 3,10%) подешевела на 0,49 п.п. до 124,02%, а спред к UST10 вырос на 9 б.п., RUSSIA42 (YTM 4,66%) упала на 1,22 п.п. до 115,31%. Значимых изменений котировок вне суверенного сегмента отмечено не было.
- ▶ Аукцион Минфина прошел успешно – регулятор в полном объеме разместил 6,5-летний выпуск ОФЗ-26210 с доходностью 6,55%, близко к верхней границе установленного диапазона в 6,51-6,56%. Объем спроса по верхней границе доходности составил 41,029 млрд руб., при этом практически треть выпуска была продана по неконкурентным заявкам, а в структуре аллокации можно было наблюдать ряд довольно крупных заявок. Это свидетельствует о сохраняющемся интересе к локальным бумагам при наличии премий к текущим торговым уровням – как у нерезидентов, так и у крупных российских участников.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Протокол FOMC: paroles, paroles, paroles

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: ЦБ РФ вновь кредитует сверх лимита

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** сводный индекс деловой активности PMI в феврале (13:00 мск), аукционы по долгосрочным бумагам Испании (13:30 мск) и Франции (13:50 мск)
- ▶ **США:** индекс потребительских цен в январе, первичные заявки на пособие по безработице (17:30 мск), индекс деловой активности PMI в феврале (17:58 мск), продажи на вторичном рынке жилья в январе, индекс опережающих показателей в январе (19:00 мск), выступление главы ФРБ Сент-Луиса Дж. Бумарда (21:30 мск)

Протокол FOMC: paroles, paroles, paroles*

Внутри ФРС продолжается дискуссия о рисках, которые несет в себе третий этап QE, однако регулятор пока определенно не намерен артикулировать временные рамки сворачивания (или сокращения) программы – таков основной посыл опубликованного накануне протокола заседания FOMC от 29-30 января.

Принципиальных отличий от «шокировавшего» рынок декабрьского протокола вчерашний документ не содержал. Некоторые члены FOMC отметили, что регулятор должен быть готов свернуть или снизить объем выкупа в случае улучшения экономических перспектив или повышения рисков QE3 (разгон инфляционных ожиданий и т.п.). Собственно, наиболее яркие представители данной позиции хорошо знакомы рынку – это глава ФРБ Сент-Луиса Дж. Бумард и глава ФРБ Канзас-Сити Э. Джордж.

Однако стоит учитывать тот факт, что сторонники мягкой ДКП имеют большинство в FOMC и, хотя и они могли озвучить озабоченность рисками QE3 (а они были и в QE1, и в QE2), спекулировать о каком-либо ограничении выкупа Treasuries с рынка пока явно преждевременно. Напомним, в настоящий момент ФРС выкупает с рынка ежемесячно Treasuries на 45 млрд долл. и ипотечные бумаги на 40 млрд долл.

Мы по-прежнему считаем, что FOMC сохранит объемы выкупа QE3 в течение 2013 г. неизменными. В пользу этого говорят ожидания сдержанного роста экономики США (в частности, из-за вероятного эффекта секвестра), низкие инфляционные ожидания и, что самое главное, все еще очень высокая безработица (7,9% в январе).

Напомним, на прошлой неделе замглавы ФРС и вероятная преемница Б. Бернанке (покидает пост в январе 2014 г.) Дж. Йеллен указала именно на рынок труда, как на главный объект «усилий» регулятора. Между тем сам глава ФРС Б. Бернанке в ходе недавней встречи министров финансов и глав ЦБ G20 заявил, что близкий к 8% уровень безработицы это совсем не то, что хотел бы видеть регулятор. Дополнительные намеки на сохранение актуальности QE3 мы ожидаем услышать от него 26 февраля в ходе традиционного выступления в Сенате.

Реакция рынка на публикацию протокола FOMC была неоднозначной. Доходность UST10 в моменте поднялась на 3 б.п. до 2,04% – вероятно, участники рынка «схватились» за идею продолжающейся в ФРС дискуссии по сворачиванию QE3. Однако более внимательное прочтение документа вернуло UST10 YTM на уровень 2,01% в течение двух часов, а с утра в четверг торгуется ниже 2,0%.

**Слова, слова – песня Далиды и Алена Делона.*

Алексей Тодоров
Alexey.Todorov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР

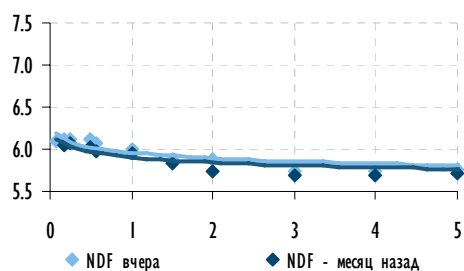


Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ЦБ РФ вновь кредитует сверх лимита

Вчера некоторое напряжение на российском денежном рынке сохранялось. Спрос на аукционное РЕПО с ЦБ вновь оказался повышенным – при лимите регулятора в 60 млрд руб. уже на первом аукционе спрос был предъявлен на 125,1 млрд руб. (сделок заключено на 59,6 млрд руб. под 5,71% годовых). Как следствие, на втором аукционе ЦБ кредитовал уже сверх лимита – объем заключенных сделок составил 5,8 млрд руб. при средневзвешенной ставке в 6,49% годовых. Стоимость междилерского РЕПО о/п вчера тем не менее снизилась – на 8 б.п. до 6,03%.

Очевидным источником напряжения для российских банков вчера должны были стать выплаты 1/3 НДС за 4К12. Следующая точка на горизонте – уплата НДСПИ 25 февраля.

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

Источник: Bloomberg

Суммарные остатки банков на корсчетах и депозитах за день выросли на 110,5 млрд руб. до 953,9 млрд руб. – сказалось поступление средств от аукциона недельного РЕПО с ЦБ во вторник. Чистая ликвидная позиция банков при этом вновь опустилась, правда, уже более существенно – на 90,6 млрд руб. до 794,6 млрд руб.

Российский рубль в течение вчерашнего дня демонстрировал в целом нейтральную динамику, однако под вечер оказался под давлением – вновь со стороны нефти, потерявшей с 20:00 до 24:00 мск более 2 дол. и опустившейся по цене до 115,5 дол. за баррель Brent. По итогам дня на ММВБ российская валюта снизилась на 12 копеек против доллара (до 30,19 руб.) и не изменилась против бивалютной корзины (34,66 руб.).

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
21.02.13	Alliance Oil: финансовые результаты по МСФО	2012
28.02.13	ТНК-ВР: финансовые результаты по МСФО	2012
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
15.04.13	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2012
29.04.13-10.05.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	1K13
до 1.05.13	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2012
май	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1K13
22.05.13	Alliance oil: 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.