

# Ежедневный обзор долговых рынков от 28 февраля 2013 г.

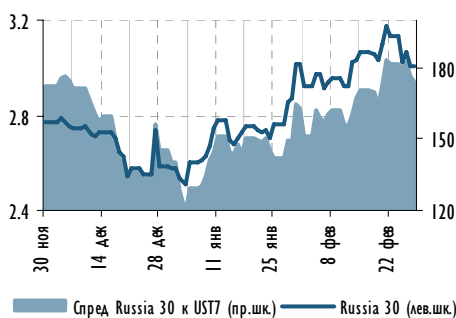


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.314 ▲	0.6%	-0.6%
USD/RUB	30.54 ▼	-0.4%	0.7%
Корзина валют/RUB	34.26 ▼	-1.7%	-1.5%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	784.0 ▼	-28.7	-363.4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	107.5 ▲	6.5	-101.2
MOSPRIME о/н	6.08% ▼	-26 б.п.	-39 б.п.
3М-MOSPRIME	7.00% ▼	-4 б.п.	-47 б.п.
3М-LIBOR	0.29% ▲	0 б.п.	-2 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0.24% ■	0 б.п.	0 б.п.
UST-10	1.90% ▲	2 б.п.	20 б.п.
Russia 30	3.01% ▼	-6 б.п.	42 б.п.
Russia 5Y CDS	151 б.п. ▼	-3 б.п.	19 б.п.
EMBI+	273 б.п. ▼	-4 б.п.	19 б.п.
EMBI+ Russia	162 б.п. ▼	-7 б.п.	30 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	109.13 ▼	-1.2%	-0.5%
Золото, долл./унц.	1597.4 ▼	-1.0%	-3.5%
<b>Фондовый рынок</b>			
ТС	1,531 ▼	0.0%	0.2%
Dow Jones	14,075 ▲	1.3%	8.8%
Nikkei	11,254 ▼	-1.3%	8.3%

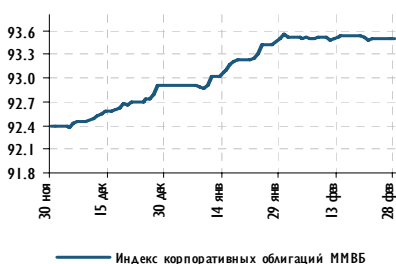
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Сильная американская статистика второй день подряд помогает финансовым рынкам выйти в плюс. S&P 500 вырос на 1,27%, индекс VIX потерял 2 п. до 14,7 п., а доходность UST10 достигла 1,90% (+2 б.п.).
- ▶ Промышленность и рынок жилья США показали неплохие результаты за первый месяц нового года. Заказы на товары длительного пользования (за исключением волатильной транспортной компоненты) выросли в январе пятый месяц подряд – на 1,9% (прогноз: +1,3%). Кроме того, незавершенные сделки по продаже жилья выросли на 4,5% – до максимума с апреля 2010 г.
- ▶ ФРС может отказаться от продажи в рынок находящихся на его балансе UST и MBS в качестве одной из мер смягчения последствий “exit strategy” (способно помочь избежать резкого скачка в доходностях). Об этом заявил накануне глава регулятора Б. Бернанке, выступая в Палате представителей.
- ▶ Шансы создать коалиционное правительство в Италии стремятся к нулю: движение «5 звезд» отвергло предложенный П. Берсани союз. Ставка по 10-летним госбумагам Италии на вчерашнем аукционе выросла до максимума с ноября 2012 г. (4,83% против 4,17% на аналогичном аукционе в январе). Однако рост показателя bid-to-cover (до 1,65x против 1,32x в январе) указывает на отсутствие (пока?) в рынках полноценного “Italy aversion”.
- ▶ Сегодня поддержку рисковому активам оказывает выдвижение в Японии Харахико Курода (пропонент ультра-мягкой ДКП) на пост главы ЦБ. Первое заседание под руководством нового вероятного (его кандидатуру еще предстоит утвердить парламенту) главы регулятора пройдет 3-4 апреля.
- ▶ Активность в **российских евробондах** накануне сосредоточилась в суверенном сегменте. RUSSIA 30 (YTM 3,01%) прибавила в цене 0,35 п.п. до 124,54%, а спред к UST10 сузился на 8 б.п. до 111 б.п. В корпоративных и банковских бумагах изменение котировок было разнонаправленным и не превышало 0,1 п.п.
- ▶ На вторичке вчера можно было наблюдать коррекцию котировок в длинных ОФЗ после предыдущего снижения - на фоне относительно стабильной внешней конъюнктуры 14-летняя бумага прибавила 25 б.п.
- ▶ Результаты аукциона Минфина по 5-летней бумаге показали умеренный интерес участников к среднесрочному сегменту кривой в условиях волатильной в последние дни рыночной конъюнктуры: ведомству удалось найти спрос менее чем на половину объема (12,2 млрд руб. из 26,5 млрд руб.) по верхней границе диапазона доходности 6,2%.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: локальное улучшение

## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Vimpelcom Ltd. (BB/Ba3/-)** рассматривает варианты расширения бизнеса в Канаде, возможно, за счет M&A – нейтрально на данном этапе.

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** ВВП США за 4К12, 2-я оценка (17:30 мск), первичные заявки на пособие по безработице (17:30 мск)

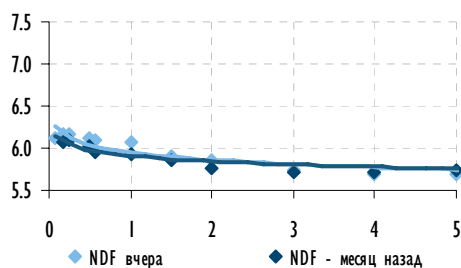
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: локальное улучшение

Вчера напряжение на российском денежном рынке немного спало. Аукционы РЕПО с ЦБ РФ на 1 день по-прежнему пользовались повышенной популярностью, однако при объеме предложения в 140 млрд руб. переспрос на утреннем аукционе составил всего 1,1х. Как следствие, средневзвешенные ставки меньше, чем накануне, отклонились от минимальных уровней Банка России: 5,67% на утреннем аукционе и 5,89% – на вечернем (против 5,71% и 5,95% соответственно во вторник). Ставка междилерского РЕПО о/п опустилась вчера на 7 б.п. до 6,20%.

Чистая ликвидная позиция российских банков за вчерашний день существенно не изменилась: снижение показателя составило 9,7 млрд руб. до минус 957,9 млрд руб. – сумма остатков банков на корсчетах и депозитах в ЦБ также снизилась, на 22,2 млрд руб. до 891,5 млрд руб.

Сегодня российским банкам предстоят выплаты по налогам на прибыль, что позволяет ожидать очередного витка напряжения от денежного рынка.

Доллар на ММВБ вчера демонстрировал волатильную динамику в первой половине дня, однако заметное улучшение настроений на внешних рынках после открытия американских площадок позволило рублю укрепиться: курс доллара снизился к закрытию на 10 копеек, до 30,53 руб. Котировки бивалютной корзины почти не изменились на фоне укрепления курса евро: к закрытию торгов на ММВБ корзина подешевела на 2 копейки, до 34,83 руб.

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

## КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Vimpelcom  
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/–

## Vimpelcom Ltd. рассматривает варианты расширения бизнеса в Канаде, возможно, за счет M&amp;A – нейтрально на данном этапе

**Новость:** Bloomberg приводит слова генерального директора Vimpelcom Ltd. Джо Лундера о том, что компания рассматривает возможности роста операций на перспективном канадском рынке сотовой связи как за счет органического роста (на базе Wind Mobile Canada), так и за счет новых покупок.

Orascom Telecom Holding (дочерняя структура Vimpelcom Ltd) в январе договорился об увеличении контроля над материнской компанией Wind Mobile Canada до 99,3% (с текущих 65,1%). Абонентская база Wind Mobile Canada насчитывает 600 тыс. абонентов.

**Комментарий:** Рынок мобильной связи в Канаде привлекателен с точки зрения перспектив роста выручки, учитывая довольно низкий уровень проникновения (75%). В то же время новые покупки могут быть негативно восприняты инвесторами, учитывая и без того относительно высокий леверидж (2,4х по показателю «Чистый долг/EBITDA») и нерешенные проблемы с существующими активами – в частности, алжирской «дочкой» (Vimpelcom фактически не может распоряжаться денежными потоками алжирской компании).

На данном этапе комментарии менеджмента относительно планов развития в Канаде, на наш взгляд, нейтральны для котировок торгуемых бумаг. При этом на текущих уровнях премии к MTS20 (в районе 120-130 б.п. в терминах Z-спреда) длинные выпуски еврообондов Вымпелкома (VIP22, VIP23) выглядят привлекательно с точки зрения relative value.

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



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
28.02.13	Оферта <b>Промсвязьбанк БО-2</b> и <b>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
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 Бакин

+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 Котляров

+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

### 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) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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 Красов

+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.