

Ежедневный обзор долговых рынков от 12 марта 2013 г.

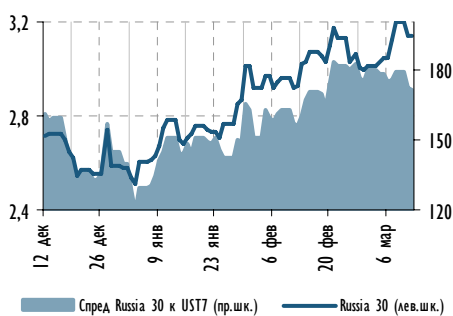


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,305	▼ -0,5%	-1,3%
USD/RUB	30,75	▲ 0,1%	1,3%
Корзина валют/RUB	34,92	▼ -0,3%	0,4%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	874,8	▲ 15,9	-272,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	135,4	▲ 29,9	-73,3
MOSPRIME о/н	6,27%	▼ -11 б.п.	-20 б.п.
3М-MOSPRIME	7,03%	▲ 3 б.п.	-44 б.п.
3М-LIBOR	0,28%	▼ 0 б.п.	-3 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,26%	▲ 0 б.п.	1 б.п.
UST-10	2,06%	▲ 6 б.п.	36 б.п.
Russia 30	3,14%	▲ 2 б.п.	56 б.п.
Russia 5Y CDS	140 б.п.	■ 0 б.п.	9 б.п.
EMBI+	270 б.п.	▲ 0 б.п.	15 б.п.
EMBI+ Russia	157 б.п.	▼ -2 б.п.	25 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	107,26	▼ -0,9%	-2,2%
Золото, долл./унц.	1581,6	▲ 0,2%	-4,5%
Фондовый рынок			
ТСX	1 540	▲ 0,5%	0,8%
Dow Jones	14 447	▲ 0,8%	11,7%
Nikkei	12 349	▲ 3,2%	18,8%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Достаточно спокойное начало недели на финансовых рынках в отсутствие важной статистики. Американские индексы закрылись в плюсе: S&P 500 прибавил 0,32%, а DJIA установил очередной рекорд – 14447 п., +0,35% (показатель растет уже 7 сессию подряд – максимальный период с марта 2012 г.).
- Поддержку рисковым активам продолжили оказывать сильные payrolls, однако худшие, чем ожидалось, данные по промпроизводству и розничным продажам в Китае (замедление роста до 12,3% в феврале) вкупе со слабой статистикой по промпроизводству во Франции (спад на 1,2% м/м в январе против ожиданий снижения на 0,2%) несколько сняли «лоск» с растущих рынков.
- Принятие бюджета на 2014 финансовый год в США остается малореалистичной перспективой, что также снижает вероятность урегулирования секвестра, стартовавшего 1 марта. Сегодня республиканцы представят свой проект документа, который предусматривает дополнительное сокращение госрасходов на 4,6 трлн долл. и балансирование бюджета за 10 лет без повышения налогов. В среду демократическое большинство в Сенате впервые за 4 года представит свой альтернативный вариант бюджета.
- Самовоспроизводящийся оптимизм в отношении перспектив экономики США продолжает толкать вверх UST10 YTM: накануне «десятка» поднялась по доходности на 1 б.п. до 2,06%. Отметим, что теханализ указывает на возможность достижения уровня 2,29% к июню т.г. (подробнее см. спецобзор от 12 марта «Доходность UST10: новая техническая цель - 2,291%»). Примечательно, что рост доходности UST10 происходит на фоне сообщений о сокращении доли Treasuries в портфеле облигационного фонда PIMCO в феврале до 28% с максимальных за 6 месяцев 30% в январе.
- Итальянский парламент соберется на первое заседание в пятницу, 15 марта, дав формальный старт переговорам по формированию коалиции. Пока же долговой рынок страны отыгрывает снижение Fitch суверенного рейтинга на одну ступень до BBB+: доходность 10-летних госбумаг выросла накануне на 4 б.п. до 4,63% при спреде к BUNDS10 в 312 б.п. (+5 б.п.).
- Без ярко выраженной динамики прошел понедельник для **российских еврооблигаций**. RUSSIA30 (YTM 3,14%) подросла на 0,33 п.п. до 123,56%, а спред к UST10 сузился на 7 б.п. до 109 б.п. Вне суверенного сегмента изменение котировок преимущественно не превышало 0,1 п.п.
- На локальном рынке** в течение дня преобладали продажи в длинных бумагах. Ликвидные 9-10-летние выпуски 26209, 26211 потеряли по итогам дня в среднем 20 б.п. в цене, давление наблюдалось и в дальнем конце кривой – доходность 14-летки 26207 обновила максимумы этого года в 7,31%, 26212 – 7,37%.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: снижение ставок, но ненадолго

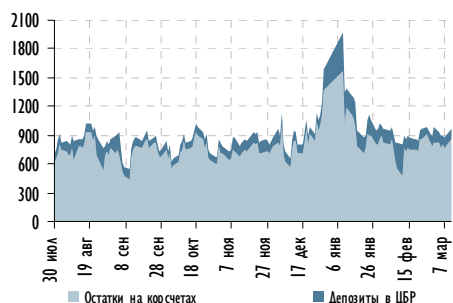
ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Systema Shyam Teleservices Ltd приобрела лицензии в Индии. Нейтрально на данном этапе



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: снижение ставок, но ненадолго

- ▶ Чистая ликвидная позиция снизилась на 6,9 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро 12 марта 2013 г. выросли на 45,8 млрд руб. до 1,01 трлн руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством при этом увеличилась на 52,7 млрд руб. до 1,87 трлн руб. Как следствие, чистая ликвидная позиция немного снизилась (на 6,9 млрд руб. до минус 858,9 млрд руб.).

- ▶ ЦБ расширил лимит на аукционе однодневного РЕПО до 250,0 млрд руб.

В понедельник Банк России продолжил наращивание лимитов по аукционному РЕПО. На этот раз регулятором было предложено 250,0 млрд руб. (+110,0 млрд руб. к уровню 7 марта). При этом спрос участников все равно оказался в 1,3 раза больше, а средневзвешенная ставка составила 5,62% (на 12 б.п. выше минимальной).

Сегодня состоится аукцион недельного РЕПО, и банкам предстоит рефинансировать 1,13 трлн руб., полученных на прошлой неделе.

Кроме того, Федеральное казначейство предложит для размещения 75,0 млрд руб. на 14 дней по ставке от 6,0%. Аналогичный аукцион намечен и на четверг.

- ▶ Ставки междилерского РЕПО «овернайт» снизились на 10 б.п.

Расширение лимита по операциям аукционного РЕПО с ЦБ наконец-то поспособствовало снижению ставок денежного рынка, хотя они все еще высоки. Потенциал их дальнейшего снижения сохраняется вплоть до 14 марта.

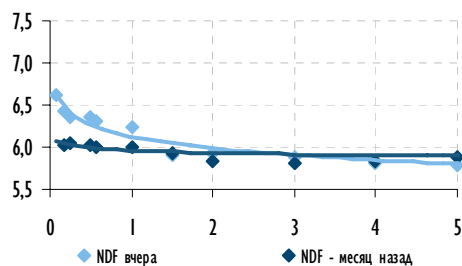
При этом междилерское РЕПО «овернайт» снизилось на 10 б.п. до 6,26%. Оборот торгов в данной секции составил 94,5 млрд руб., что на 3,9 млрд руб. больше, чем в четверг.

- ▶ Валютный рынок: смешанная динамика рубля

В понедельник внешний фон для российской валюты был умеренно негативным, что определялось снижением цен на нефть в течение торгового дня. В итоге курс USD/RUB незначительно вырос на 0,02 руб. до 30,72 руб. Оборот торгов по данной валютной паре составил 3,3 млрд долл., что на 0,2 млрд долл. меньше, чем в четверг 7 марта.

На глобальном валютном рынке свои позиции теряла европейская валюта, что привело к ослаблению евро против рубля и общему снижению бивалютной корзины на 0,06 руб. до 34,92 руб. Сегодня значимых драйверов для российского валютного рынка не ожидается.

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)

АФК «Система»
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/BB-

Systema Shyam Teleservices Ltd приобрела лицензии в Индии. Нейтрально на данном этапе

Новость. Индийская дочка АФК «Система» Sistema Shyam Teleservices Ltd (SSTL) приобрела по три полосы частот шириной 1,25 МГц в диапазоне 800 МГц в восьми округах Индии в ходе аукциона, проведенного индийским правительством. Таким образом, компания будет работать в 9 округах Индии с учетом уже имеющихся у нее частот в штате Раджастан. SSTL отказалась от участия в аукционе на частоты еще в трех округах, сославшись на высокую конкуренцию в них.

Комментарии. В «выигранных» округах проживает 40% населения страны и, по расчетам АФК «Система», более 60% потенциальных абонентов услуг передачи данных. Частоты были приобретены по начальной цене – 665 млн долл. Согласно условиям конкурса, 166 млн долл. SSTL должна заплатить в течение десяти дней. При этом правительство разрешило зачесть в стоимость приобретаемого пакета 297 млн долл., которые уже были заплачены за предыдущие лицензии. Оставшаяся часть суммы должна быть выплачена в течение десяти лет равными частями, начиная с марта 2016 года (по 50 млн долл.). Мы не ожидаем существенных капвложений в актив, так как на территориях, где у компании больше нет частот, у SSTL сохранилось оборудование, которое можно использовать повторно.

Отметим, что АФК «Система» существенно умерила свои амбиции по освоению индийского рынка, отдав предпочтение только наиболее привлекательным регионам страны, тем самым минимизировала свои операционные риски. Мы, однако, достаточно скептически относимся к обозначенным компанией перспективам развития услуг передачи данных в 4G в связи с небольшой шириной полученных частот и необходимостью дополнительных инвестиций в инфраструктуру. Наиболее вероятен сценарий, при котором Система после реорганизации актива и набора определенного количества абонентов будет заинтересована в его продаже более крупному игроку рынка.

По нашим оценкам, выплаты по лицензии не окажут существенного давления на кредитный профиль материнской компании АФК «Система». Напомним, что ранее SSTL разместила привилегированные акции на сумму порядка 750 млн долл. (см. наш комментарий от 27.02.2013), плюс в масштабах АФК «Система» ее индийские активы не являются материально значимыми. Евробонд AFKSRU19 в настоящее время торгуется к MTS20 с премией порядка 118 б.п. в терминах Z-спредов, и мы не видим существенного потенциала снижения на текущих уровнях.

Сергей Васин
Sergey.Vasin@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
12.03.13	Оферта РЖД, 13	15,000
	Погашение Мечел БО-2	5,000
13.03.13	Аукцион 5-летних ОФЗ	20,000
	Аукцион ОФЗ-26209	8,422
14.03.13	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 4	5,000
15.03.13	Погашение ВТБ БО-1, БО-2 и БО-5	20,000
	Оферта Банк Национальный стандарт, 1	1,500
20.03.13	Купонные выплаты по ОФЗ	1,116
	Аукцион 15-летних ОФЗ	20,000
21.03.13	Купонные выплаты по ОФЗ	5,488
26.03.13	Оферта ЕвразХолдинг Финанс, 1 и 3	15,000
	Погашение ЮТэйр-Финанс БО-1 и БО-2	3,000
27.03.13	Погашение ОФЗ-25065	46,000
	Купонные выплаты по ОФЗ	2,156
	Аукцион ОФЗ-26210	25,000
29.03.13	Оферта Абсолют Банк БО-2	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
19.03.13	МТС: финансовые результаты по US GAAP	4К12 и 2012
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
апрель	Металлоинвест: финансовые результаты по МСФО	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	1К13
до 1.05.13	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2012
май	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1К13
22.05.13	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	1К13

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 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

Трејдинг

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) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трејдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Трејдинг

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.