

Ежедневный обзор долговых рынков от 13 марта 2013 г.

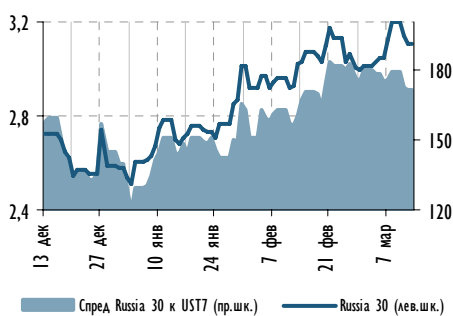


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,303	▼ -0,1%	-1,4%
USD/RUB	30,72	▼ -0,1%	1,2%
Корзина валют/RUB	34,89	▼ -0,1%	0,3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	821,0	▼ -53,8	-326,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	108,2	▼ -27,2	-100,5
MOSPRIME о/н	6,29%	▲ 2 б.п.	-18 б.п.
3М-MOSPRIME	7,15%	▲ 12 б.п.	-32 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	2,02%	▼ -4 б.п.	32 б.п.
Russia 30	3,11%	▼ -4 б.п.	52 б.п.
Russia 5Y CDS	141 б.п.	▲ 0 б.п.	9 б.п.
EMBI+	271 б.п.	▲ 1 б.п.	16 б.п.
EMBI+ Russia	158 б.п.	▲ 1 б.п.	26 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	106,77	▼ -0,5%	-2,6%
Золото, долл./унц.	1592,8	▲ 0,7%	-3,8%
Фондовый рынок			
ТСX	1 543	▲ 0,2%	1,0%
Dow Jones	14 450	▲ 0,0%	11,7%
Nikkei	12 315	▼ -0,3%	18,5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Очередной спокойный день: рисковые активы «замерли» после роста. S&P 500 закрылся снижением на 0,24%, однако DJIA удалось выйти в символический плюс (+0,02%) и установить очередной исторический рекорд. Доходность UST10 снизилась на 4 б.п. до 2,02%.
- ▶ Еще одно подтверждение необходимости продолжать QE3 пришло с рынка труда США: рост числа нанятых на работу в январе составил 3,1%, а уволенных – 1,6% (индикаторы сильно «не дотягивают» до предкризисных уровней).
- ▶ S&P накануне повысило прогноз по суверенному рейтингу Мексики (BBB/Baa1/BBB) на «положительный», положительно оценив проводимую властями экономическую политику. Реакции на долговом рынке пока не наблюдается.
- ▶ Снижение UST10 YTM стимулировало рост котировок в суверенном сегменте рынка **российских еврооблигаций**. RUSSIA 30 (YTM 3,11%) подорожала на 0,23 п.п. до 123,79%, а спред к «десятке» остался неизменным – на уровне 109 б.п.
- ▶ В корпоративных и банковских бумагах повышательная динамика была выражена в долгосрочных выпусках Газпрома, ТНК-ВР, Вымпелкома и Сбербанка (+0,2-0,5 п.п.).
- ▶ Евробонды Северстали накануне оказались под умеренным давлением со стороны «первички», потеряв 0,1-0,2 п.п. на фоне размещения компанией новых 5-летних евробондов на 600 млн долл. под ставку 4,45% (без премии ко вторичному рынку).
- ▶ Сегодня финансовым рынкам, подающим признаки консолидации, предстоит «переварить» сразу два важных события. Итоги аукционов по гособлигациям Италии станут как тестом настроений инвесторов после снижения суверенного рейтинга от Fitch в минувшую пятницу, так и «прологом» к открывающемуся завтра двухдневному саммиту ЕС. Кроме того, импульс «застывшим» рынкам придадут февральские данные по розничным продажам в США.
- ▶ В сегменте **рублевого долга** доходности длинных выпусков снова обновили максимумы года: по ОФЗ-26207 – выросли до 7,34%, по ОФЗ-26212 – до 7,39% (-20-25 б.п. в цене). Среднесрочные бумаги также находились под давлением, однако в выборочных выпусках наблюдались покупки (26210 +9 б.п. в цене). Очередной проверкой рынка сегодня станут аукционы Минфина по пятилетним ОФЗ-25081 (+10 б.п. в цене по итогам торгов) и 9-летним ОФЗ-26209 (-10 б.п.) (см. «Темы российского рынка»).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Минфин – небольшие объемы предложения по рыночным ставкам

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ **Денежный рынок: без особых изменений**

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Агентство Fitch присвоило кредитный рейтинг Газпромбанку (BBB-/Baa3/BBB-) на уровне «BBB-/стабильный»

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** итоги аукционов по долгосрочным госбумагам Италии (14:00 мск)
- ▶ **США:** розничные продажи в феврале (16:30 мск), итоги аукциона по UST10 (21:00 мск)



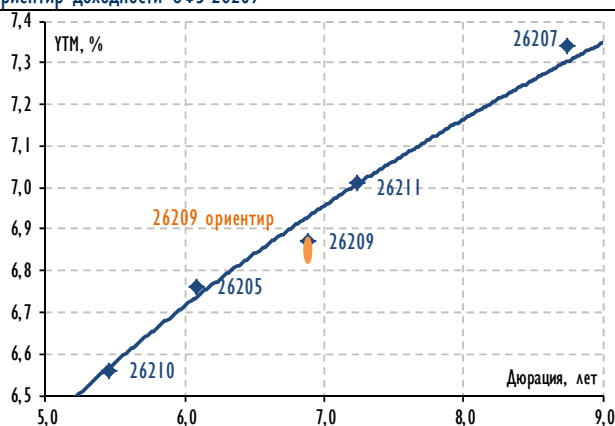
ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Минфин – небольшие объемы предложения по рыночным ставкам

Вчера Минфин, в соответствии с графиком аукционов, опубликовал информацию о размещении пятилетних ОФЗ-25081 и 9-летних ОФЗ-26209. По первому и более короткому выпуску 25081 будет предложен остаток совокупного объема, запланированного для размещения в первом квартале 2013 г., в размере 4 214 млн руб. Диапазон доходности был установлен на уровне 6,21-6,26%, что предполагает небольшую премию к закрытию в размере 6,23%. После объявления параметров размещения (после 15:30) цены сделок на рынке слегка подросли с наблюдаемых уровней доходности 6,26-6,27%, что позволяет надеяться на интерес к бумаге при размещении.

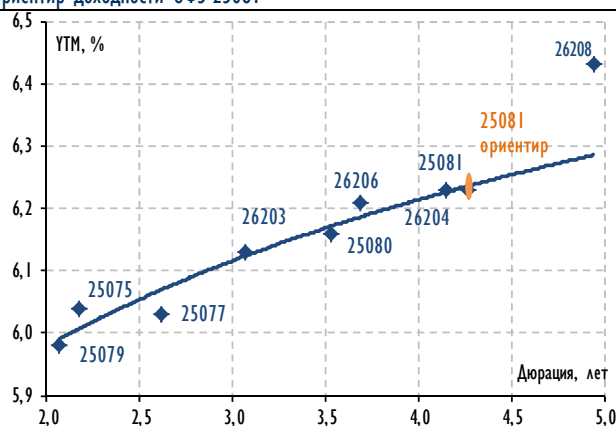
По более длинному выпуску 26209 планируется разместить 8 422 млн руб. по ставке 6,82-6,87%. На вторичном рынке бумага завершила день в минусе по верхней границе диапазона в 6,87%, найдя давление продавцов (-10 б.п. в цене); учитывая сохраняющееся давление в длинном конце кривой, регулятор может столкнуться с трудностями при размещении даже такого небольшого объема. Интерес участников может поддержать относительная «давность» предложения – в последний раз ОФЗ-26209 размещались в конце декабря 2012 (30,0 млрд руб.), когда на фоне сильной рыночной конъюнктуры переподписка составила более 5,0х.

Ориентир доходности ОФЗ-26209



Источник: ММВБ, Bloomberg, оценки Газпромбанка

Ориентир доходности ОФЗ-25081

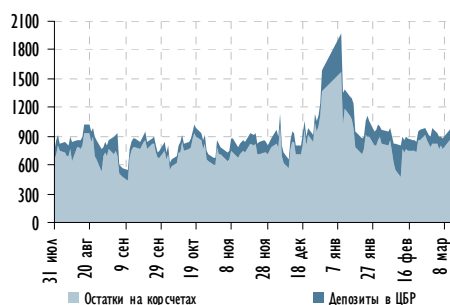


Источник: ММВБ, Bloomberg, оценки Газпромбанка

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



Источник: Bloomberg

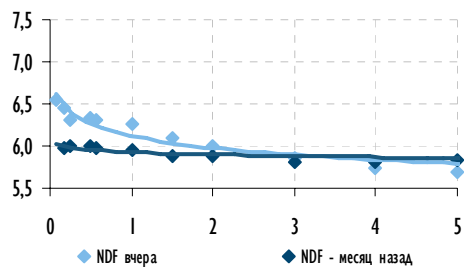
Денежный рынок: без особых изменений

- ▶ Чистая ликвидная позиция осталась вблизи минуса 858,8 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро 13 марта 2013 г. снизились на 81,0 млрд руб. до 929,2 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством при этом сократилась на аналогичную величину (на 81,1 млрд руб.) до 1,79 трлн руб. Как следствие, чистая ликвидная позиция практически не изменилась, оставшись вблизи минуса 858,8 млрд руб. (- 0,1 млрд руб.).

- ▶ Банки взяли 1,15 трлн руб. на аукционе недельного РЕПО, фактически рефинансировав возврат с прошлой недели

Вчера Банк России немного расширил лимит (до 1,24 трлн руб.) на аукционе недельного РЕПО относительно возврата прошлой недели (1,13 трлн руб.). Общий объем заключенных сделок составил всего 1,15 трлн руб., а средневзвешенная ставка – 5,54%.

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

Источник: Bloomberg

В рамках операций РЕПО овернайт было предложено 170,0 млрд руб. (-80,0 млрд руб. относительно понедельника), при этом спрос превысил предложение на 35,0%, что привело к росту средневзвешенной ставки до 5,68% (на 18 б.п. выше уровня минимальной).

► **Федеральное казначейство разместило 63,2 млрд руб. на 14 дней**

Федеральное казначейство разместило на банковские депозиты 63,2 млрд руб. (при лимите в 75,0 млрд руб.) на 14 дней по средневзвешенной ставке 6,01% (практически соответствует минимальной). Аукцион по размещению 75,0 млрд руб. (на 14 дней) также намечен на четверг.

► **Ставки междилерского РЕПО «овернайт» снизились на 2 б.п.**

Ставки денежного рынка незначительно изменились по итогам вторника. Так, однодневное междилерское РЕПО снизилось всего на 2 б.п. до 6,24%. Оборот торгов в данной секции составил 94,9 млрд руб., что на 0,5 млрд руб. больше, чем днем ранее.

► **Валютный рынок: курс рубля вернулся к уровням закрытия понедельника**

Отсутствие значимых драйверов на валютном рынке способствовало вчера незначительному изменению курса рубля. Тем не менее во второй половине дня ценам на нефть удалось отыграть коррекционное снижение, что пошло на пользу российской валюте.

В итоге курс USD/RUB снизился на 0,02 руб. (до 30,70 руб./долл.), т.е. практически компенсировав ослабление рубля в понедельник. Снижение бивалютной корзины было аналогичным – на 0,02 руб. до 34,90 руб.

Важным событием для российского валютного рынка сегодня может стать публикация данных об изменении запасов нефти в США. Напомним, что публикация аналогичной статистики на прошлой неделе способствовала ослаблению рубля.

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.
13.03.13	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
март	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4К12
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 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

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

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

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

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

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

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, принятые 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.