

Ежедневный обзор долговых рынков от 15 марта 2013 г.

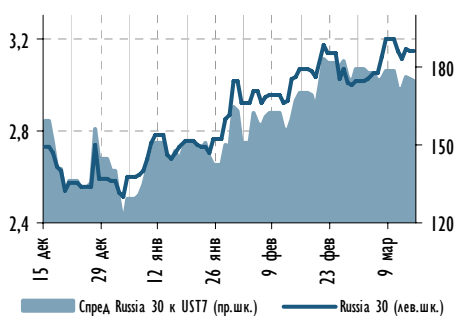


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,301 ▲	0,3%	-1,6%
USD/RUB	30,73 ▼	-0,3%	1,3%
Корзина валют/RUB	34,86 ▼	-0,1%	0,2%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	796,4 ▲	36,8	-351,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	106,3 ▼	-19,6	-102,4
MOSPRIME о/п	6,00% ▼	-4 б.п.	-47 б.п.
3М-MOSPRIME	7,14% ▼	-1 б.п.	-33 б.п.
3М-LIBOR	0,28% ■	0 б.п.	-3 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,26% ▲	0 б.п.	2 б.п.
UST-10	2,03% ▲	1 б.п.	33 б.п.
Russia 30	3,15% ▼	-1 б.п.	56 б.п.
Russia 5Y CDS	141 б.п. ▼	0 б.п.	9 б.п.
EMBI+	272 б.п. ▼	0 б.п.	18 б.п.
EMBI+ Russia	161 б.п. ▲	1 б.п.	29 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	107,01 ▲	1,3%	-2,4%
Золото, долл./унц.	1590,2 ▲	0,2%	-4,0%
Фондовый рынок			
ТСX	1 536 ▲	0,3%	0,6%
Dow Jones	14 539 ▲	0,6%	12,4%
Nikkei	12 381 ▲	1,2%	19,1%

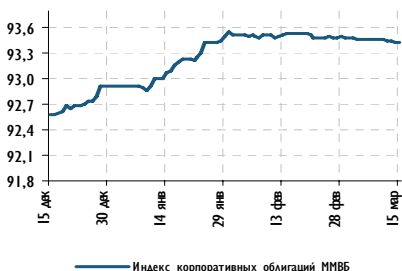
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Финансовые рынки продолжили восхождение наверх: DJIA 10-й день подряд демонстрирует рост, и 8-й день подряд бьет рекорды. S&P 500 закрылся в плюсе на 0,6% – от исторического максимума индекс отделил всего 2 п. Доходность UST10 поднялась на 1 б.п. до 2,03%.
- ▶ Фактором роста в рискованных активах накануне выступило неожиданное снижение числа первичных заявок на пособие по безработице в США (-10 тыс. до 332 тыс., ждали рост до 350 тыс.).
- ▶ ЕС сделал шаг в сторону «перефокусировки» с мер экономии на стимулирование роста: лидеры Союза по итогам первого дня саммита объявили о намерении продолжить политику бюджетной консолидации, но сделать ее «дифференцированной» и «дружественной росту».
- ▶ Новых шагов по стимулированию экономики Японии можно ждать уже в ближайшее время: парламент страны одобрил кандидатуру сторонника ультрамягкой ДКП Х. Куроды на пост главы ЦБ. Заседание регулятора намечено на 3-4 апреля.
- ▶ Рост базовых ставок вновь был главным «виновником» умеренного снижения котировок в российских еврооблигациях. RUSSIA 30 (YTM 3,15%) не изменилась в цене – 123,48%, спред к UST10 немного сжался – на 2 б.п. до 112 б.п. В корпоративных и банковских бумагах снижение цен было неоднородным и вновь сосредоточилось в бумагах Газпрома, Сбербанка и ВТБ (-0,1-0,2 п.п.).
- ▶ Новые выпуски Газпрома в евро (GAZPRU20 EUR и GAZPRU25 EUR) завершили день выше номинала – на уровне 100,2-100,4%.
- ▶ Приток в облигации EM за неделю к 13 марта практически не изменился, в то время как вложения в DM резко замедлились на фоне растущих ставок UST. По данным EPFR Global, приток в EM составил 611 млн долл. (замедление на 46 млн долл.), вложения в российские облигации снизились на 5 млн долл. до 63 млн долл. В облигации DM было инвестировано 2,36 млрд долл. (-2,39 млрд долл.).
- ▶ Несмотря на укрепление рубля и умеренно позитивный внешний фон, рынок локального долга вчера продемонстрировал весьма слабую динамику. Распродажи в длинном конце кривой усилились, за день доходность ОФЗ-26207 выросла на 8 б.п. до 7,45% (-70 б.п. в цене), доходности других коротких выпусков также обновили свои годовые максимумы - 26209 – 6,94%, 26211 – 7,08% (-30-60 б.п. в цене). Более короткие бумаги при этом держались уверенней, рост доходностей в сегменте с дюрацией до 4,5 лет не превысил 1-2 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Бюджет, как и ожидалось, исполняется с дефицитом – позитивно для рынка
- ▶ Денежный рынок: от заседания ЦБ РФ сюрпризов не ждем

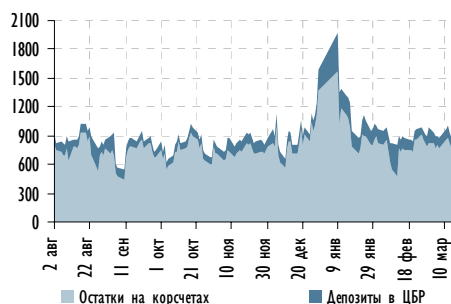
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** индекс потребительских цен в еврозоне в феврале (14:00 мск)
- ▶ **США:** индекс деловой активности Empire Manufacturing в марте (16:30 мск), индекс потребительских цен в феврале (16:30 мск), промпроизводство в феврале (17:15 мск), индекс потребительского доверия от Мичиганского университета в марте (17:55 мск)



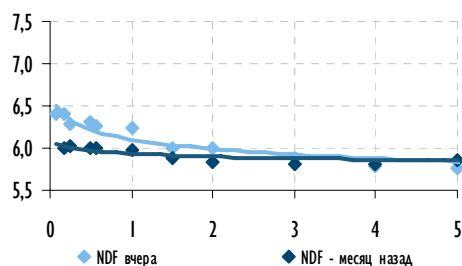
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Бюджет, как и ожидалось, исполняется с дефицитом – позитивно для рынка

Новость. Минфин сообщил, что федеральный бюджет за январь-февраль 2013 г. был исполнен с дефицитом в размере 259,5 млрд руб. (2,7% ВВП) против дефицита в январе-феврале 2012 г. в 245,3 млрд руб.

Комментарий. Исполнение бюджета с дефицитом оказывает достаточно ощутимую поддержку уровню ликвидности российского банковского сектора. Так, в течение февраля 2013 г. чистая ликвидная позиция в среднем составляла минус 740,0 млрд руб. (в среднем за март 2013 г. – минус 870,0 млрд руб.), что является достаточно комфортным уровнем для рынка.

Основной причиной, способствовавшей накоплению дефицита в январе-феврале, явилось отставание нефтегазовых доходов (976,7 млрд руб., -3,8% г/г) относительно уровня 2012 г. Одновременно с этим непроцентные расходы (2,17 трлн руб. за январь-февраль 2013 г.) выросли на 6,1% г/г, в то время как за аналогичный период 2012 г. их прирост составлял 4,3% г/г.

Несколько увеличился первичный дефицит бюджета (192,7 млрд руб., +5,4% г/г), при этом сократился ненефтегазовый дефицит – на 2,0% до 1,24 трлн руб.

Исходя из сложившейся практики распределения госрасходов в течение года, мы оцениваем бюджетный дефицит по итогам января-марта 2013 г. на уровне 150,0 млрд руб., т.е. тенденция накопления дефицита бюджета будет угасать и уже в мае-июне 2013 г. он вновь может стать профицитным. Безусловно, прогноз справедлив в случае сохранения текущих тенденций в динамике цен на нефть.

Исполнение федерального бюджета, трлн руб.

	2012			2013			
	фев	январь-фев	год (факт)	фев	январь-фев	% кассового исполнения	год (Ф3)
ДОХОДЫ, всего	0,81	1,87	12,86	0,89	1,98	15,4%	12,87
Нефтегазовые доходы	0,49	1,02	6,45	0,51	0,98	16,5%	5,93
Ненефтегазовые доходы	0,32	0,85	6,41	0,38	1,00	14,5%	6,94
РАСХОДЫ	1,08	2,11	12,87	1,13	2,24	16,7%	13,39
Процентные расходы	0,03	0,06	0,32	0,04	0,07	15,7%	0,43
Непроцентные расходы	1,05	2,05	12,55	1,09	2,17	16,8%	12,96
ДЕФИЦИТ (-), ПРОФИЦИТ (+)	-0,27	-0,25	-0,01	-0,24	-0,26		-0,52
Первичный профицит / дефицит	-0,24	-0,18	0,31	-0,21	-0,19		-0,10
Ненефтегазовый профицит / дефицит	-0,76	-1,26	-6,47	-0,75	-1,24		-6,45

Источник: Минфин, Газпромбанк

Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Денежный рынок: от заседания ЦБ РФ сюрпризов не ждем

► Сегодня Банк России рассмотрит вопрос по процентным ставкам

Сегодня центральным событием для российского рынка станет заседание совета директоров Банка России, на котором будет рассмотрен вопрос по ключевым процентным ставкам. Мы ожидаем, что будет принято решение оставить текущие параметры денежно-кредитной политики без изменений, учитывая сохранение высокого уровня инфляции (7,3% г/г по состоянию на 11 марта 2013 г.). Прочие факторы, которые в совокупности подтверждают продолжение тенденции замедления российской экономики, на наш взгляд, недостаточно убедительны для регулятора, чтобы начать цикл смягчения монетарной политики.



▶ **Чистая ликвидная позиция опустилась на 11,1 млрд руб.**

Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро 15 марта 2013 г. выросли на 17,2 млрд руб. до 902,7 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством увеличилась на 28,3 млрд руб. до 1,80 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция российского банковского сектора опустилась на 11,1 млрд руб. до минус 894,2 млрд руб.

▶ **Банки взяли 100,0 млрд руб. в рамках аукционного РЕПО с ЦБ**

Вчера Банк России предложил на аукционе однодневного РЕПО 100,0 млрд руб., что на 30,0 млрд руб. больше, чем в чреду. Переспрос со стороны участников рынка был в 1,7х больше, а средневзвешенная ставка по итогам торгов составила 5,62% (+12 б.п. к минимальной).

Федеральное казначейство вчера разместило на банковские депозиты всего 9,5 млрд руб. (при лимите 75,0 млрд руб.) на 14 дней по средневзвешенной ставке 6,0% (соответствует минимальной).

▶ **Ставки междилерского РЕПО «овернайт» снизились на 7 б.п.**

Ставки денежного рынка вчера продолжили снижение, несмотря на приближение налогового периода. Междилерское РЕПО снизилось на 7 б.п. до 6,02%, а оборот торгов в данной секции составил 96,4 млрд руб., что на 0,7 млрд руб. меньше, чем днем ранее.

Сегодня наступает предельный срок уплаты страховых взносов во внебюджетные фонды (около 330,0 млрд руб.), что усилит давление на ликвидность и подтолкнет процентные ставки вверх.

▶ **Валютный рынок: рубль вырос вслед за нефтью**

Хорошая статистика по рынку труда в США оказала ощутимую поддержку как ценам на нефть, так и российскому рублю. К закрытию торгов доллар стоил 30,72 руб./дол., что на 0,07 руб. меньше, чем по итогам среды. Оборот торгов составил 5,0 млрд дол., что на 0,7 млрд дол. больше, чем днем ранее. Бивалютная корзина потеряла 0,04 руб. и закрылась на 34,86 руб.

Сегодня рубль может получить дополнительную поддержку за счет оттоков рублевой ликвидности, связанных с уплатой налогов. Кроме того, важным драйвером валютного рынка могут выступить данные по американской экономике (промпроизводство, потребительские настроения).

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.
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, СГА

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 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, СГА

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

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

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, СГА

+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.