

Ежедневный обзор долговых рынков от 19 марта 2013 г.

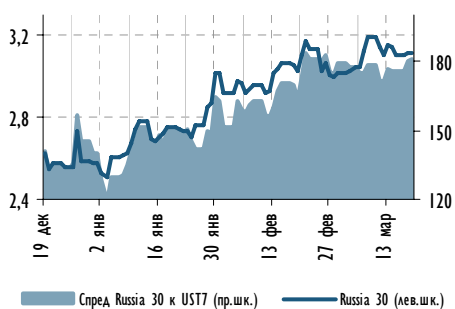


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,296 ▼	-0,9%	-2,0%
USD/RUB	30,77 ▲	0,4%	1,4%
Корзина валют/RUB	34,90 ▲	0,1%	0,3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	774,0 ▼	-31,6	-373,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	107,3 ▼	-1,8	-101,4
MOSPRIME о/н	6,11% ▲	1 б.п.	-36 б.п.
3M-MOSPRIME	7,11% ▲	7 б.п.	-36 б.п.
3M-LIBOR	0,28% ■	0 б.п.	-3 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,24% ▼	-1 б.п.	0 б.п.
UST-10	1,96% ▼	-3 б.п.	25 б.п.
Russia 30	3,11% ▲	1 б.п.	52 б.п.
Russia 5Y CDS	142 б.п. ▲	1 б.п.	10 б.п.
EMBI+	282 б.п. ▲	4 б.п.	27 б.п.
EMBI+ Russia	166 б.п. ▲	5 б.п.	34 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	107,74 ▼	-0,9%	-1,7%
Золото, долл./унц.	1605,6 ▲	0,9%	-3,0%
Фондовый рынок			
PTS	1 494 ▼	-2,8%	-2,1%
Dow Jones	14 452 ▼	-0,4%	11,7%
Nikkei	12 221 ▼	-2,7%	17,6%

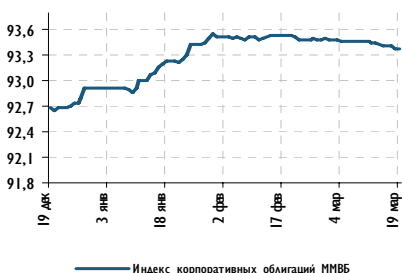
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

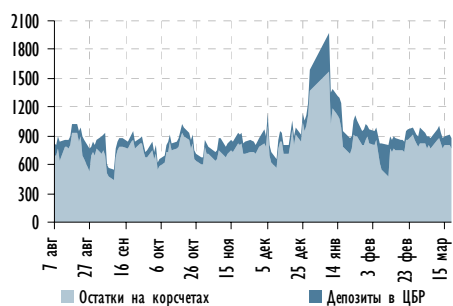
- ▶ То, что еще с утра в понедельник выглядело как надвигающаяся из-за bailout Кипра волна risk-off, по итогам дня оказалось не более чем «рябью» на финансовых рынках. Относительно спокойная реакция рынков США помогла сократить потери и фондовой Европе. S&P 500 закрылся в минусе на 0,55%, доходность UST10, снижавшаяся в моменте на 8 б.п., по итогам дня уменьшилась на 3 б.п. до 1,96%.
- ▶ Власти Кипра перенесли на вторник голосование по ключевому вопросу bailout и налогу на депозиты из-за так и не появившейся определенности в отношении ставок налога. Парламент, как ожидается, начнет обсуждение законопроекта сегодня в 20:00 мск.
- ▶ Еврогруппа допускает изменения в первоначально оговоренных ставках налога, но при сохранении таргетируемой суммы в 5,8 млрд евро. Кроме того, министры финансов еврозоны «намекнули» Никосии, что депозиты до 100 тыс. евро можно вообще вывести из-под действия нового закона (налог на остальные депозиты в этом случае может составить 15,6%).
- ▶ Частично внимание инвесторов сегодня на себя может «перетянуть» начинающееся заседание FOMC. Кроме того, Конгрессу США уже на этой неделе необходимо принять бюджетную резолюцию (финансирование правительства истекает 31 марта), учитывая предстоящие двухнедельные «каникулы» (с 25 марта). Голосование в Сенате может состояться также уже сегодня.
- ▶ Нервозность на внешних рынках увела вниз котировки **российских еврооблигаций**, почти не затронув при этом суверенный сегмент. RUSSIA 30 (YTM 3,11%) завершила понедельник на отметке 123,69% (-0,08 п.п.), спред к UST10 расширился на 4 б.п. до 116 б.п. Потери в негосударственных выпусках составили 0,2-0,4 п.п., а в бумагах Вымпелкома, ВТБ и Альфа-Банка доходили до 0,5-1,0 п.п.
- ▶ На фоне общего внешнего негатива и ослабления рубля **в локальных бумагах** наблюдались продажи вдоль всей кривой. Котировки длинных бумаг просели в цене на 40-45 б.п., доходность ОФЗ-26207 достигла 7,49%, 26212 – 7,55%. Ликвидные среднесрочные выпуски (26211, 26209, 26205) потеряли в пределах 30-65 б.п., бумаги с дюрацией до 5 лет в среднем упали на 20-40 б.п., доходность 26204 выросла до 6,32%.
- ▶ На фоне наблюдающегося давления на длинном конце локальной кривой ОФЗ мы начали технический анализ динамики доходности 14-летнего выпуска 26207. По нашим оценкам, на фоне сильной растущей тенденции, ближайшая техническая цель по доходности находится в диапазоне 7,66-7,92% (подробнее см. «Доходность ОФЗ-26207: среднесрочный «бычий» тренд ускоряется» от 18.03.13)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Промпроизводство второй месяц подряд в минусе – сигнал к понижению ставок
- ▶ Денежный рынок: минимальное движение ставок

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** индекс экономических настроений ZEW в Германии в марте (14:00 мск), голосование в парламенте Кипра во вопросу bailout-налога на депозиты (20:00 мск)
- ▶ **США:** первый день двухдневного заседания FOMC, число новостроек в феврале (16:30 мск)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР


Источник: Bloomberg

Промпроизводство второй месяц подряд в минусе – сигнал к понижению ставок

Новость. Росстат сообщил, что промышленное производство в России упало за январь-февраль 2013 г. на 1,5% г/г, при этом спад продолжается второй месяц подряд. Если в январе 2013 г. сокращение промпроизводства составляло 0,8% г/г, то в феврале уже 2,1% г/г.

Комментарий. Опубликованные цифры, на наш взгляд, посылают достаточно четкий сигнал монетарному регулятору о необходимости снижения процентных ставок по ключевым операциям ЦБ уже в самое ближайшее время. Мы полагаем, что все необходимые основания для этого сейчас имеются. Ограничением все еще выступает высокая инфляция (7,3% г/г на 11 марта 2013 г.), впрочем, ко времени очередного заседания Совета директоров Банка России (первая половина апреля 2013 г.), мы ожидаем ее замедления до 7,1-7,2% г/г.

Макроэкономический фон в этой связи неизбежно ухудшается, что является негативным сигналом для притока иностранного капитала, и может выступить фактором, поддерживающим цикл девальвации рубля. Подробно смотрите наш специально выпущенный комментарий от 18 марта 2013 г. «Промышленность падает, подавая сигнал о необходимости стимулирования экономики».

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

Денежный рынок: минимальное движение ставок
► Чистая ликвидная позиция выросла на 6,4 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро 19 марта 2013 г. сократились на 33,4 млрд руб. до 881,3 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством также уменьшилась на 39,8 млрд руб. до 1,79 трлн руб. В итоге чистая ликвидная позиция российского банковского сектора выросла на 6,4 млрд руб. до минус 906,1 млрд руб.

► Операции рефинансирования: трехмесячное РЕПО не пользовалось спросом

Вчера состоялся аукцион трехмесячного РЕПО, на котором регулятор предложил 50,0 млрд руб., при этом интерес со стороны банков был невысок. Общий объем заключенных сделок составил 36,0 млрд руб., средневзвешенная ставка – 7,07% (на 7 б.п. выше минимальной).

Иначе обстояли дела с привлечением средств в рамках операций аукционного РЕПО. При лимите в 80,0 млрд руб. спрос был выше, более чем в 2 раза. Средневзвешенная ставка составила 5,73% (+23 б.п. к минимальной).

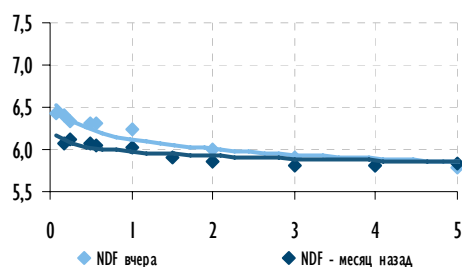
Сегодня на аукционе недельного РЕПО банкам предстоит рефинансировать возврат средств с прошлой недели в объеме 1,15 трлн руб. Кроме того, Росказна предложит для размещения на банковские депозиты 100,0 млрд руб. на 14 дней по ставке от 6,0%, что окажет дополнительную поддержку уровню ликвидности банковского сектора.

► Ставки междилерского РЕПО «овернайт» практически не изменились

Ставки денежного рынка незначительно изменились по итогам понедельника. Так, междилерское РЕПО выросло всего на 2 б.п. до 6,04%, а оборот торгов в данной секции составил 92,8 млрд руб., что на 3,5 млрд руб. меньше, чем в пятницу.

► Валютный рынок: Кипр ослабил рубль

Дестабилизация ситуации вокруг Кипра способствовала установлению крайне неблагоприятного внешнего фона для российской валюты. Вчера

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


Источник: Bloomberg



курс USD/RUB совершил рывок вверх сразу на 0,18 руб. и закрылся у отметки 30,84 руб./долл. Курс евро, естественно, показал противоположную динамику (снижение на 0,15 руб. до 39,86 руб./евро). В итоге бивалютная корзина прибавила только 0,03 руб. до 34,90 руб.

Сегодня давление на валютный рынок за счет «фактора Кипра» ослабнет. Основные драйверы валютного рынка будут связаны с публикацией макроэкономических данных по Европе.

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.
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, 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 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 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, 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

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, 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.