

Ежедневный обзор долговых рынков от 17 апреля 2013 г.

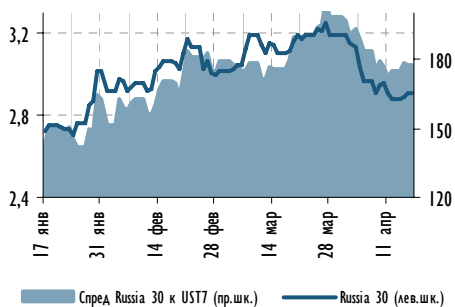


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,318 ▲	1,1%	-0,3%
USD/RUB	31,31 ▼	-0,3%	3,2%
Корзина валют/RUB	35,71 ▼	-0,3%	2,6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	820,7 ▲	110,5	-326,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	106,5 ▲	2,7	-102,2
MOSPRIME о/н	6,29% ▲	10 б.п.	-18 б.п.
3М-MOSPRIME	7,13% ▼	-5 б.п.	-34 б.п.
3М-LIBOR	0,28% ▼	0 б.п.	-3 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,23% ▲	1 б.п.	-2 б.п.
UST-10	1,72% ▲	4 б.п.	2 б.п.
Russia 30	2,91% ▲	2 б.п.	32 б.п.
Russia 5Y CDS	144 б.п. ▼	0 б.п.	12 б.п.
EMBI+	281 б.п. ▲	5 б.п.	26 б.п.
EMBI+ Russia	162 б.п. ■	0 б.п.	30 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	98,07 ▼	0,0%	-10,5%
Золото, долл./унц.	1367,9 ▲	1,5%	-17,4%
Фондовый рынок			
PTS	1 357 ▼	-0,7%	-11,2%
Dow Jones	14 757 ▲	1,1%	14,1%
Nikkei	13 221 ▼	-0,4%	27,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Несмотря на смешанные статданные по Европе и США, а также на ухудшение прогнозов от МВФ, финансовые рынки накануне немного оправились от масштабных потерь, понесенных днем ранее. S&P 500 вырос на 1,43%, а доходность UST10 вернулась на уровень закрытия пятницы – 1,72% (+4 б.п.).
- ▶ Восстановление мировой экономики продолжается, однако его слабым местом остается Европа, считают в МВФ. Фонд понизил прогноз по ВВП еврозоны до -0,3% в 2013 г. против январского – 0,2%. Экономика США, по мнению МВФ, вырастет на 1,9% (в январе ждали роста на 2,0%, а по информации Bloomberg недельной давности, прогноз должны были понизить до 1,7%). Прогноз по ВВП Китая снижен до +8,0% с 8,2%.
- ▶ Слабость даже «центральных» стран еврозоны накануне подтвердили индексы ZEW по Германии: экономические ожидания резко ухудшились, как и оценка текущего состояния экономики. Отметим, МВФ накануне призвал ЕЦБ к проведению «агрессивной монетарной политики» для стимулирования спроса.
- ▶ ФРС не стоит сворачивать QE3 на фоне невпечатляющих данных по рынку труда - так считают влиятельный глава ФРБ Нью-Йорка У. Дадли и глава ФРБ Чикаго Ч. Эванс (оба голосуют в FOMC). Поддержку ультрамягкой ДКП в очередной раз высказала также замглавы ФРС Дж. Йеллен.
- ▶ В пользу продолжения QE в США говорят также опубликованные накануне данные по инфляции: потребительские цены в марте упали на 0,2% м/м, что в моменте не подтверждает опасений разгона инфляции.
- ▶ **Российские евробонды** накануне продолжили дешеветь, несмотря на улучшение внешнего фона. RUSSIA30 (YTM 2,91%) потеряла 0,15 п.п. до 125,69%, спред к UST10 сжался на 2 б.п. до 119 б.п. В корпоративном сегменте снижение цен составило порядка 0,2-0,4 п.п. для 1-го эшелона и 0,3-0,5 п.п. – для второго. Среди банковских бумаг лидером падения стали долгосрочные выпуски ВТБ, потерявшие 0,8-0,9 п.п.
- ▶ **На локальном рынке** вчера единой динамики не сложилось. Так, длинные бенчмарки 26207, 26212 скорректировались вниз по доходности на 5 б.п. (+0,4-0,46 п.п. по цене), в то время как в сегменте дюрация 5-7 лет доходность выросла в среднем на 3 б.п. (-0,15-0,17 п.п. по цене), слегка снизив наклон кривой ОФЗ. Сегодня Минфин проведет два аукциона по 10- и 5-летним выпускам, на которых мы можем увидеть спрос по верхней границе маркируемых диапазонов (см. «Темы российского рынка»).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Аукционы Минфина – проверка спроса на тонком рынке

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный и валютный рынок: высокий спрос на ликвидность

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Vimpelcom Ltd. (BB/Ba3/-)** получил \$1.4млрд долл. в счет конвертации своих привилегированных бумаг компанией Altimo. Ожидаемое событие, нейтрально для облигаций

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

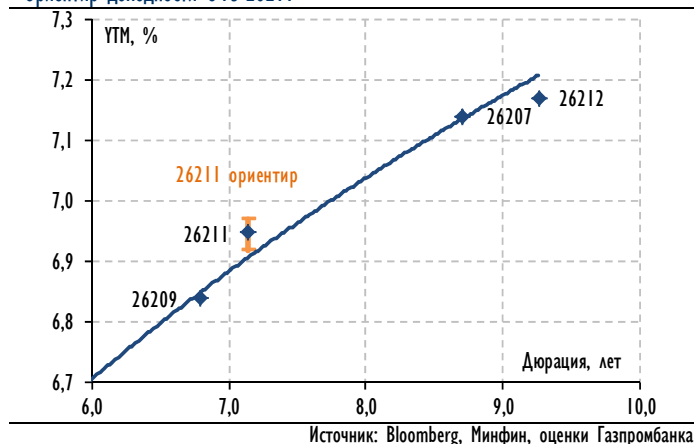
- ▶ **Европа:** итоги аукционов по гособлигациям Словении (15:00 мск)

Аукционы Минфина – проверка спроса на тонком рынке

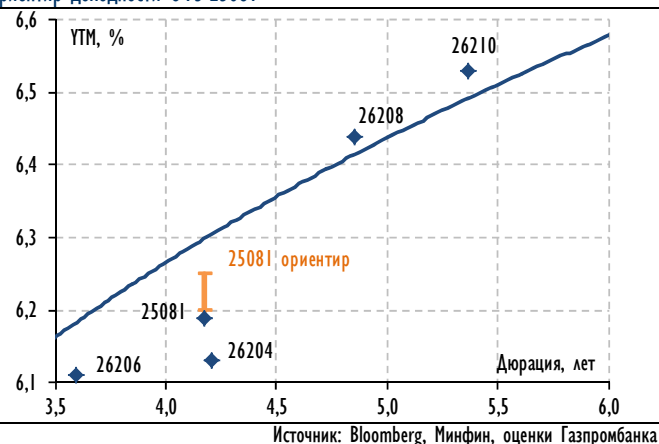
Минфин опубликовал вчера ценовые ориентиры по планируемым аукционам. Диапазон доходности по 10-летним ОФЗ-26211 (20 млрд руб.) был установлен в границах 6,92–6,97%, по 5-летнему выпуску 25081 (10 млрд руб.) – в границах 6,20–6,25%. Параметры размещения по длинному выпуску соответствуют минимальной премии к рынку в 1-2 б.п. по верхней границе, на момент объявления (после 16:20 мск) бумага котировалась на уровне 6,95–6,96%. Ближе к концу сессии можно было наблюдать сделки на уровне 6,95%, по которому прошло и закрытие торгов. Пятилетний выпуск, в свою очередь, предполагает более интересный прайсинг – при объявлении параметров бумага широко котировалась около 6,19–6,24% и закрылась на уровне 6,19% (на 6 б.п. ниже верхней границы диапазона).

Учитывая более интересное соотношение рыночных и маркируемых ценовых уровней по ОФЗ-25081, а также относительно меньший объем предложения (10 млрд руб.), мы ожидаем увидеть интерес к бумаге на аукционе. Выпуск с длинной дюрацией (20 млрд руб.), на которой, как и неделей ранее, регулятор сделал акцент, придется размещать уже в менее благоприятных условиях. Так, несмотря на то, что фундаментально рублевые гособлигации сохраняют свою привлекательность в перспективе ожидаемого смягчения монетарной политики, в моменте длинный сегмент кривой ОФЗ вырос в доходности за два последних дня на 10-18 б.п. на фоне слабой динамики локальной валюты, поддерживаемой снижением нефтяных цен. Перед открытием торгов, тем не менее, складывается умеренно позитивный фон с укрепившимся на вечерней сессии рублем и котировками Brent, прибавившими с утра 0,12% (на момент написания комментария). Поддержку спросу по выпуску 26211 может оказать и будущее сокращение предложения – размещаемый объем составляет 40% от оставшегося совокупного объема плановых размещений на 2К13 в этом сегменте дюрации (50 млрд руб. после аукциона от 3 апреля, когда было полностью выкуплено 10 млрд руб.).

Ориентир доходности ОФЗ-26211



Ориентир доходности ОФЗ-25081

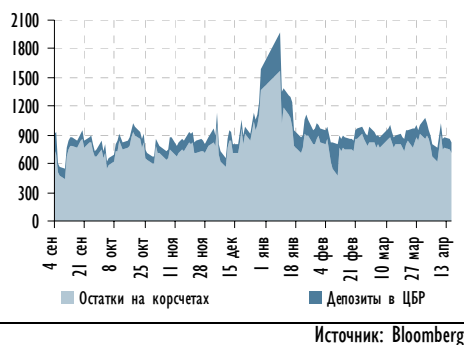


Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

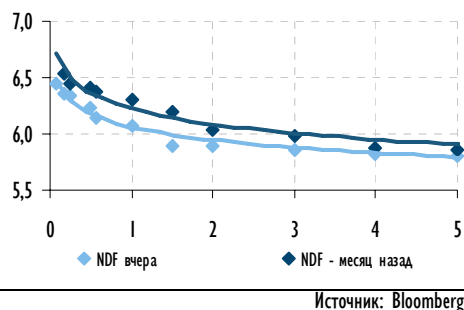


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



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



Денежный и валютный рынок: высокий спрос на ликвидность

Вчера российские банки предъявили высокий спрос на самые разные инструменты ликвидности. Так, переспрос на **аукционное РЕПО «овернайт» с Банком России** составил 1,1х – и это с учетом установления существенного в абсолютном выражении лимита (350 млрд руб.). На аукционе 5-недельных **депозитов Федерального Казначейства** также наблюдался минимальный переспрос, вследствие чего все предложенные 80 млрд руб. были размещены под средневзвешенную ставку в 6,0% годовых. Стоимость **междилерского РЕПО «овернайт»** прибавила вчера 7 б.п. до 6,06% годовых.

Одновременно с этим российские банки погасили вчера 25,0 млрд руб. задолженности по кредитам, обеспеченным активами и поручительствами перед Банком России.

Совокупный **остаток на корсчетах и депозитах** банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составил 927 млрд руб. (+113 млрд руб.), показатель **чистой ликвидной позиции** – минус 1,14 трлн руб. (+16 млрд руб.).

Российскому **рублю** вчера удалось несколько скорректировать свои позиции относительно доллара. Так, на ММВБ укрепление национальной валюты против доллара составило 21 коп. (до 31,26 руб.), причем случилось оно вечером (после 19:00 мск) и на небольших объемах – на некотором улучшении настроений глобальных инвесторов и отскоке нефтяных котировок. Вместе с тем из-за ослабления рубля против евро стоимость корзины снизилась только на 2 коп. (до 35,74 руб.), таким образом, оставаясь в зоне интервенций ЦБ РФ (выше 35,65 руб.).

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Vimpelcom Ltd.
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/–

Vimpelcom Ltd. получил 1,4 млрд дол. в счет конвертации своих привилегированных бумаг компанией Altimo. Ожидаемое событие, нейтрально для облигаций

Новость: Vimpelcom Ltd. получил 1,4 млрд дол. от своего акционера Altimo в счет конвертации привилегированных акций в обыкновенные.

Обменяв эти бумаги на обыкновенные акции, Altimo сохранила прежний объем голосующих акций в Vimpelcom Ltd (47,85%), но увеличила долю экономического участия с 52,7% до 56,2%.

Решения о том, как ВымпелКом распорядится полученными деньгами, пока нет.

Комментарий: В целом событие было ожидаемым – дата конвертации и размер премии за конвертацию, которую заплатила Altimo, были объявлены еще в декабре прошлого года. Эффект на кредитный профиль Vimpelcom Ltd. будет зависеть от того, как компания распорядится полученными средствами: на сокращение долговой нагрузки или на выплату специальных дивидендов (в пресс-релизе к отчетности по МСФО за 2012 год компания сообщала о том, что рассматривает такой вариант).

Новость нейтральна для котировок торгующихся облигаций Vimpelcom Ltd.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
17.04.13	Купонные выплаты по ОФЗ	1 528
	Оферта Меткомбанк (Урал), 1	2 000
	Погашение ХКФ Банк, 5	4 000
18.04.13	Оферта Мечел, 5	5 000
22.04.13	Оферта КБ Центр-инвест БО-2	1 500
	Оферта ТКС Банк БО-4	1 500
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2013 года	
23.04.13	Погашение МТС Банк, 3	3 000
24.04.13	Купонные выплаты по ОФЗ	11 189
	Оферта Номос-Банк БО-2	5 000
	Погашение Мечел БО-3	5 000
	Погашение Первобанк БО-1	1 500
25.04.13	Оферта ГСС БО-2 и БО-3	6 000
	Уплата акцизов, НДС	
26.04.13	Оферта Связь-Банк, 4	5 000
29.04.13	Уплата налога на прибыль	
30.04.13	Оферта ЮТэйр-Финанс БО-6 и БО-7	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
26-30.04.13	О'Кей: финансовые результаты по МСФО	2012
29.04.13-10.05.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	1К13
апрель	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2012
апрель	ММК: финансовые результаты по МСФО	2012
до 1.05.13	Газпром: финансовые результаты по МСФО	2012
май	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1К13
13-17.05.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	1К13
14.05.13	Русал: операционные и финансовые результаты по МСФО	1К13
20.05.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1К13
21.05.13	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	1К13
22.05.13	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	1К13
12.08.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К13
29.08.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1П13
29.08.13	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П13
30.08.13-2.09.13	О'Кей: финансовые результаты по МСФО	1П13
4-8.11.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	3К13
14.11.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	3К13
14.11.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К13

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

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

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Банкин

+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

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

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

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 Голодкина

+7 (495) 988 23 75

Трејдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+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

Трејдинг

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

Трејдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филлипов

+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, 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.