

Ежедневный обзор долговых рынков от 18 апреля 2013 г.

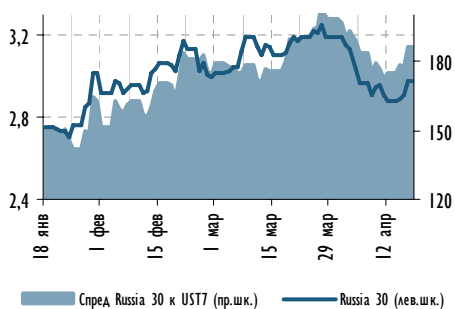


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,303 ▼	-1,1%	-1,4%
USD/RUB	31,84 ▲	1,7%	4,9%
Корзина валют/RUB	36,22 ▲	1,4%	4,1%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	786,1 ▼	-34,6	-361,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	100,1 ▼	-6,4	-108,6
MOSPRIME о/н	6,30% ▲	1 б.п.	-17 б.п.
3М-MOSPRIME	7,20% ▲	7 б.п.	-27 б.п.
3М-LIBOR	0,28% ▼	0 б.п.	-3 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,23% ■	0 б.п.	-2 б.п.
UST-10	1,70% ▼	-3 б.п.	-1 б.п.
Russia 30	2,98% ▲	7 б.п.	39 б.п.
Russia 5Y CDS	147 б.п. ▲	4 б.п.	16 б.п.
EMBI+	283 б.п. ▲	2 б.п.	29 б.п.
EMBI+ Russia	171 б.п. ▲	9 б.п.	39 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	96,65 ▼	-1,4%	-11,8%
Золото, долл./унц.	1376,5 ▲	0,6%	-16,9%
Фондовый рынок			
PTS	1 328 ▼	-2,1%	-13,0%
Dow Jones	14 619 ▼	-0,9%	13,0%
Nikkei	13 383 ▲	1,2%	28,7%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMVB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Попытка отскока, предпринятая рисковыми активами во вторник, завершилась неудачно: в среду фондовые индексы (S&P 500: -1,43%), курс евро (-1,1%) и цены на нефть (-2,7%) вновь устремились резко вниз, а доходность UST10 обновила минимум 2013 г. (1,67%) и по итогам дня опустилась на 3 б.п. до 1,70%.
- ▶ Резкое ухудшение настроений в самом начале торгов среды было вызвано спекуляциями о готовящемся снижении рейтинга Германии (как оказалось позднее, малоизвестное агентство Egan-Jones Ratings снизило его с A+ до A).
- ▶ Негативном для рынков стало падение автомобильных продаж в Европе (в Германии – на 17%!) и информация о том, что парламенту Кипра все же необходимо будет ратифицировать bailout страны. В то же время успешный аукцион по госбумагам Словении снизил на время опасения нового bailout в еврозоне.
- ▶ Евро накануне оказался под давлением заявлений представителей ЕЦБ. В частности, глава Бундесбанка указал на возможность снижения регулятором ставок в случае появления новых слабых статданных по еврозоне. Напомним, заседание ЕЦБ пройдет 2 мая.
- ▶ Позитивный тон «Бежевой книги» ФРС («умеренный» рост экономики продолжился) контрастировал в среду с заявлениями представителей регулятора. Так, глава ФРБ Сент-Луиса Дж. Булард (один из самых hawkish членов FOMC) заявил о вероятности наращивания (!) объемов QE в случае дальнейшего замедления инфляции.
- ▶ Risk-off настроения на внешних рынках привели к снижению цен **российских еврооблигаций**. RUSSIA30 (YTM 2,98%) просела на 0,47 п.п. до 125,22%, спред к UST10 расширился на 9 б.п. до 128 б.п. Потери бумаг первого эшелона составили 0,2–0,5 п.п., в то время как во втором эшелоне варьировались в пределах -0,3–0,9 п.п.
- ▶ Лукойл (BBB/Baa2/BBB-) накануне, несмотря на негативный фон, успешно разместил 5- и 10-летний выпуски еврооблигаций на 1,5 млрд долл. каждый (YTM 3,416% и 4,563% соответственно).
- ▶ **Локальный рынок** с утра демонстрировал нотки позитива с длинными бенчмарками 26207, 26212, прибавлявшими в цене до 0,35 п.п. Однако к вечеру, на фоне резкого ослабления рубля, котировки вернулись к уровням открытия. По итогам дня кривая доходности сильно не изменилась, доходность по ОФЗ-26211 закрылась на 6,97% (+4 б.п. к аукционной).
- ▶ Аукцион Минфина по десятилетке 26211 прошел на удивление успешно, спрос в рамках озвученного прайсинга в 2,2 раза превысил предложение, средневзвешенная доходность размещения составила 6,93% (6,92-6,97% первоначальный диапазон). Порядка 57% реализованного объема пришлось на крупные заявки, что свидетельствует о сохранении интереса инвесторов-нерезидентов к локальному долгу. Аукцион по пятилетке 25081 был не таким фееричным, при спросе чуть более 10,3 млрд руб. был размещен весь объем по верхней границе диапазона 6,25%.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный и валютный рынки: давление нарастает

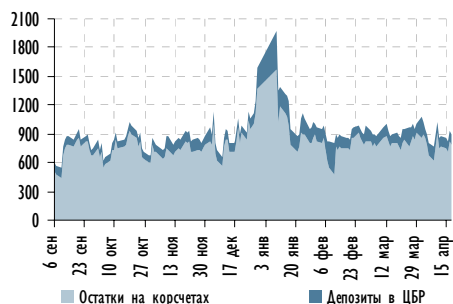
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** итоги аукционов по гособлигациям Испании (12:30 мск)
- ▶ **США:** первичные заявки на пособие по безработице (16:30 мск), индекс деловой активности ФРБ Филадельфии в апреле (18:00 мск)



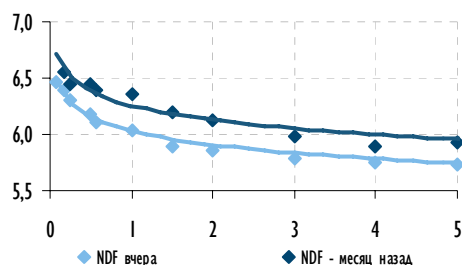
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный и валютный рынки: давление нарастает

Вчера российский денежный рынок вновь находился под давлением. Существенное сокращение лимита по аукционному РЕПО «овернайт» с ЦБ РФ (до 110 млрд руб. с 350 млрд руб. накануне) привело к росту средневзвешенных ставок от минимальной отметки в 5,5% годовых – до 5,7% годовых на утреннем аукционе и 5,95% на дневном. Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» прибавила вчера 4 б.п. до 6,1% годовых.

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составили 886 млрд руб. (-41 млрд руб.), показатель чистой ликвидной позиции – минус 1,15 трлн руб. (-11 млрд руб.).

Вчера российский рубль вошел в «пике»: сказалась как существенная просадка нефтяных котировок, так и дальнейшее ухудшение глобальных настроений. По данным ММВБ, национальная валюта потеряла вчера сразу 63 коп. против доллара (до 31,89 руб.) и 31 коп. против евро (до 41,52 руб.). Объемы торгов по валютной паре USDRUB_TOM составили рекордные с начала года 8,4 млрд долл. Заметим, что относительно доллара рубль вышел на свои минимальные уровни с начала сентября прошлого года.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
18.04.13	Оферта Мечел, 5	5 000
22.04.13	Оферта КБ Центр-инвест БО-2 Оферта ТКС Банк БО-4	1 500 1 500
23.04.13	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2013 года Погашение МТС Банк, 3	3 000
24.04.13	Купонные выплаты по ОФЗ Оферта Номос-Банк БО-2 Погашение Мечел БО-3 Погашение Первобанк БО-1	11 189 5 000 5 000 1 500
25.04.13	Оферта ГСС БО-2 и БО-3 Уплата акцизов, НДС	6 000
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
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.