

Ежедневный обзор долговых рынков от 16 августа 2013 г.

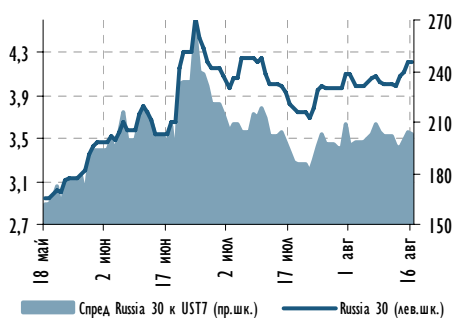


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,335 ▲	0,7%	1,0%
USD/RUB	32,98 ▼	-0,3%	8,7%
Корзина валют/RUB	37,85 ▼	-0,2%	8,8%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	889,0 ▼	-13,2	-258,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	78,7 ▲	2,8	-130,0
MOSPRIME о/н	6,27% ▲	7 б.п.	-20 б.п.
3М-MOSPRIME	6,86% ■	0 б.п.	-61 б.п.
3М-LIBOR	0,26% ■	0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,35% ▲	2 б.п.	10 б.п.
UST-10	2,77% ▲	5 б.п.	107 б.п.
Russia 30	4,21% ▲	9 б.п.	162 б.п.
Russia 5Y CDS	188 б.п. ▲	8 б.п.	55 б.п.
EMBI+	332 б.п. ▲	3 б.п.	77 б.п.
EMBI+ Russia	193 б.п. ▲	2 б.п.	61 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	110,36 ▲	0,3%	-0,4%
Золото, долл./унц.	1366,3 ▲	2,3%	-17,5%
Фондовый рынок			
PTS	1 327 ▼	-2,1%	-13,1%
Dow Jones	15 112 ▼	-1,5%	16,8%
Nikkei	13 753 ▼	-2,1%	32,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Темой дня на рынках вчера стала американская макроэкономическая статистика, укрепившая ожидания скорейших действий со стороны ФРС по сокращению QE. Количество обращений за пособиями по безработице на прошлой неделе сократилось до минимальной отметки за последние 6 лет (320 тыс.). Темп роста потребительских цен в июле повысился на 0,2% до 2,0% г/г (базовая инфляция – на 0,1% до 1,7% г/г); низкая инфляция ранее называлась главой ФРС в качестве одного из барьеров на пути восстановления экономики.
- ✓ Нависшая угроза tapering вызвала волну продаж на всех рынках. Европейские и американские фондовые индексы завершили день падением на 0,7-1,5%.
- ✓ Ставка по UST10 на максимумах достигала 2,82% (+10 б.п. к уровню предыдущего закрытия), причем рост доходности начался за несколько часов до публикации данных. Сегодня утром бумага торгуется на отметке 2,78% УТМ.
- ✓ Продажи отмечались и в **российских еврооблигациях**. Суверенные бумаги потеряли в стоимости 0,5-1,0 п.п., примерно на столько же просели в цене длинные выпуски Газпрома, Сбербанка, ВТБ, ВЭБа (за исключением VEB20, который снизился на 1,2 п.п.). Во втором эшелоне сильнее других пострадали длинные выпуски Вымпелкома: VIP22, VIP21, VIP23 (-0,8-1 п.п.).
- ✓ По данным EPFR, отток из российских облигаций вновь ускорился: -75 млн долл. на неделе к 14 августа (-26 млн долл. на прошлой неделе), из облигаций EM было выведено 800 млн долл. (-358 млн долл.).
- ✓ Рост глобальной волатильности отразился и на **локальном рынке**. Прибавлявшие в начале дня до 0,3 п.п. в цене длинные выпуски вечером развернулись и закончили день в минусе. Доходности в дальнейшем конце кривой по итогам дня выросли на 4-6 б.п., ОФЗ-26207 закрылись по 7,79% (-0,5 п.п. в цене), ОФЗ-26211 – по 7,41% (-0,3 п.п.). Давление наблюдалось также в средней и короткой части кривой, котировки наиболее ликвидных выпусков потеряли порядка 0,1-0,2 п.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: ставки остаются повышенными

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

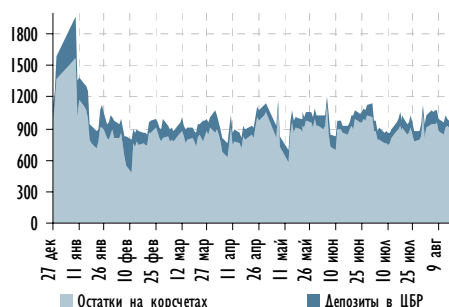
- ▶ **ОТП Банк (-Ba2/BB):** рост NPL продолжается в отчетности за 2К13

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Еврозона:** потребительская инфляция за июль (13:00 мск), сальдо торгового баланса за июль (13:00 мск)
- ▶ **США:** количество начатых строительства новых домов/выданных разрешений на строительство за июль (16:30 мск), индекс потребительской уверенности от университета Мичигана за август (17:55 мск).

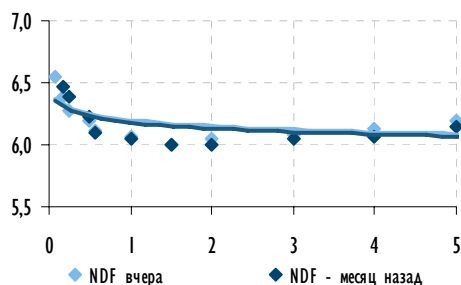
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ставки остаются повышенными

Вчера Банк России существенно увеличил лимит по аукционному РЕПО «овернайт» - до 90 млрд руб. против 10 млрд руб. в среду. Тем не менее спрос вновь превысил предложение (171 млрд руб.), а ставки денежного рынка остались повышенными – средневзвешенная ставка на аукционе составила 5,94%, а сделки междилерского РЕПО «овернайт» проходили вчера в диапазоне 6,21-6,24% годовых.

Проходившие вчера расчеты по страховым взносам в фонды оказали давление на показатели ликвидности – 968 млрд руб. для суммарных корсчетов и депозитов (-10 млрд руб. за день) и минус 1,98 трлн руб. для чистой ликвидной позиции сектора (минус 84 млрд руб.).

На валютном рынке вчера рубль отыграл часть понесенных за последние дни потерь. Среди факторов укрепления стоит отметить бьющую рекорды нефть, а также, вероятно, спекулятивную фиксацию прибыли. По итогам торгов на ММВБ в четверг рубль укрепился на 20 коп. к доллару (до 32,88 руб.) и ослаб на 8 коп. к евро (до 43,93 руб.). Курс бивалютной корзины при этом снизился на 8 коп. до 37,85 руб.

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ОТП Банк
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba2/BB

ОТП Банк: рост NPL продолжается в отчетности за 2К13

Новость. Вчера OTP Bank Plc. представил финансовые результаты деятельности за 2К13 по управленческой отчетности согласно МСФО. Опубликованный группой пресс-релиз также содержит основные показатели российского подразделения (ОТП Банк), которые традиционно отличаются достаточно высокой степенью сопоставимости с официальной МСФО-отчетностью организации.

Комментарий. Ключевые показатели деятельности российского ОТП Банка в 2К13 выглядят существенно слабее предыдущих отчетных периодов. Так, обращает на себя внимание продолжившийся рост доли NPL в кредитном портфеле – теперь уже до 20,6% (+1,9 п.п. кв./кв.) при сокращении чистой процентной маржи до 17,3% (-1,7 п.п. кв./кв.), а аннуализированной рентабельности капитала – до 5,6% (-10,0 п.п. кв./кв.). Следует заметить, что ОТП Банк в существенно меньших объемах, чем конкуренты, списывает «плохие» долги с баланса (чем в том числе объясняется рост доли NPL), а просадка прибыли была во многом связана с поддержанием высокого уровня покрытия NPL за счет резервов (на конец 2К13 – 96%).

Короткие облигации ОТП Банка вряд ли отреагируют на выход данной отчетности. Заметим, что банк сохраняет внушительную «подушку» ликвидных активов для своевременного исполнения обязательств. Так, на 1 июля 2013 г. (данные РСБУ) он имел 26,0 млрд руб. в форме денежных средств, остатков на корсчетах в Банке России, корсчетах в других банках, незарепованных вложений в ОФЗ, а также кредитов другим банкам сроком до 30 дней.



Выборочные финансовые показатели российского ОТП Банка по МСФО, млрд руб.*

	1К12	2К12	3К12	4К12	1К13	2К13
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ						
Чистые процентные доходы	5,5	5,7	5,9	6,5	6,8	6,9
Чистые комиссионные доходы	0,5	0,8	0,8	0,9	0,8	0,9
Операционные доходы	6,0	6,7	6,6	7,5	7,6	7,8
Операционные расходы	(2,4)	(2,3)	(2,4)	(2,8)	(2,8)	(3,1)
Резервы под обесценение кредитов	(1,6)	(2,4)	(2,3)	(2,0)	(3,6)	(4,2)
Чистая прибыль	1,5	1,5	1,5	2,0	1,0	0,4
АКТИВЫ						
Валовый кредитный портфель	96,4	96,4	103,0	116,4	119,2	122,5
Резервы под обесценение	(11,3)	(13,6)	(15,8)	(17,9)	(21,4)	(24,3)
Чистый кредитный портфель	85,1	82,8	87,3	98,5	97,8	98,2
Итого активов	122,8	128,7	135,6	141,8	145,2	155,5
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ						
Средства других банков	13,9	12,9	13,5	10,4	14,7	18,9
Средства клиентов	62,2	67,6	72,3	81,5	80,6	84,1
Долговые бумаги в обращении	20,1	19,8	19,0	16,3	15,2	16,2
Субординированный долг	2,2	2,4	2,3	2,3	2,3	2,4
Собственные средства	21,2	22,5	24,3	26,5	27,3	27,8
КЛЮЧЕВЫЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ						
Рентабельность капитала (ROAE)	29,8%	28,0%	25,7%	31,8%	15,6%	5,6%
Чистая процентная маржа (NIM)	18,6%	18,2%	17,7%	18,3%	19,0%	17,3%
Стоимость риска	6,7%	9,8%	9,0%	7,4%	12,1%	14,0%
Кредиты с просрочкой более 90 дней	12,4%	14,8%	16,4%	16,6%	18,7%	20,6%
Резервы/Кредиты	11,7%	14,1%	15,3%	15,4%	18,0%	19,8%
Нетто кредиты/Депозиты	136,8%	122,5%	120,8%	120,8%	121,3%	116,7%

* показатели отчета о прибылях и убытках переведены из венгерских форинтов в рубли по среднему курсу ЦБ за период, балансовые показатели — по курсу на отчетную дату

Источник: OTP Bank Plc., расчеты Газпромбанка

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.
16.08.13	Оферта КБ Ренессанс Кредит, БО-2	2 000
	Оферта Локо-Банк, БО-3	3 000
20.08.13	Оферта Восточный экспресс, БО-4	3 000
	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2013 г.	
	Возврат в ПФР средств с депозитов	15 000
21.08.13	Купонные выплаты по ОФЗ	8 789
	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет средств с депозитов	48 600
22.08.13	Оферта Запсибкомбанк, БО-2	2 000
26.08.13	Уплата акцизов, НДС	
27.08.13	Оферта Банк Петрокоммерц, БО-2	3 000
28.08.13	Погашение Россельхозбанк, БО-1 и БО-5	15 000
	Оферта ВТБ 24, 4	8 000
	Оферта Номос-Банк, 12	5 000
	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налога на прибыль	
	Возврат в бюджет средств с депозитов	70 000
30.08.13	Оферта НПК Уралвагонзавод, 2	3 000
	Оферта Банк Зенит, 8	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
12-16.08.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	1П13
20.08.13	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К13
22.08.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К13
27.08.13	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1П13
29.08.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1П13
29.08.13	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П13
30.08.13	Nordgold: 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, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Количественный анализ и ИТ развитие

Редакторская группа

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Светлана Голодкина

+7 (495) 988 23 75

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00, доб. 54424

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Нефть и газ

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Алексей Дорохов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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 торговлей 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 +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

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

Андрей Малышенко

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

Управление электронной торговлей

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

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 — ПБ (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 ПБ (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 ПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ПБ (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.