



На рынке

- Денежный рынок в понедельник безболезненно преодолел первый платеж августовского налогового периода и до новых выплат в начале следующей недели должен оставаться в стабильном состоянии. По итогам вчерашнего дня объем свободной ликвидности даже незначительно увеличился на 23.7 млрд руб. до 1.08 трлн руб. Изменения отдельных ставок MosPrime не превышали 2 б.п.
- Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению шестилетнего ОФЗ 26206 в размере до 25 млрд руб., предполагаемая доходность ожидается в пределах 7.60-7.70 %. Таким образом, даже при текущей нестабильной конъюнктуре Минфин не отказался от практики объявления ориентиров без премии к вторичному рынку. Полагаем, что аукцион можно будет признать успешным, если ведомству удастся разместить 15-20 млрд руб., доходность размещения, скорее всего, сложится очень близко к верхней границе интервала.
- На внутреннем долговом рынке объемы торгов вернулись к среднедневным значениям предыдущих недель – 11 млрд руб. в госсекторе и 21 млрд руб. в корпоративном/муниципальном. В госсекторе 61 % оборота пришлось на сделки с понижением цены, в корпоративных бумагах не наблюдалось четко выраженной динамики.
- Вчерашний день оказался не слишком успешным для мировых финансовых площадок, несмотря на подтверждение рейтинга США агентством Fitch и более значительный рост американского промышленного производства в июле, чем ожидалось. Основными причинами стали слабые статданные по ВВП еврозоны и Германии, а также разочарование итогами встречи лидеров Германии и Франции. На рынке российских еврооблигаций отмечается ухудшение настроений инвесторов. При этом в действиях инвесторов сохраняется осторожность, поэтому колебания доходностей не были значительными. Суверенные еврооблигации также завершили вчерашний день небольшим понижением котировок.
- Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1-го сентября 2011 года повысится до \$ 444 за тонну против текущих \$ 438 за тонну. Пошлина на светлые нефтепродукты (кроме бензина и нафты) составит \$ 292 за тонну, на темные - \$ 205 за тонну, при этом, скорее всего, сохранится заградительная пошлина на бензин и нафту - \$ 400 за тонну. По нашим оценкам, очередное повышение экспортной пошлины в августе (при учете коррекции цен на нефть из-за опасений замедления роста мировой экономики) приведет к снижению чистого дохода нефтяников до \$ 20.1 на баррель.

Доходности и спреды	yield, %	б.п.
RUS_30	↑ 4.252	4
RUS30_UST10 bp	↑ 203	203
UST_10	↓ 2.220	-9
UST_2	↓ 0.185	-1
UST10-UST2 bp	↓ 204	-8
EU_10	↓ 2.324	0
EU_2	↑ 0.738	3
EU10-EU2 bp	↓ 159	-3
EMBI+ bp	↑ 336	6
Денежный рынок		
LIBOR OIS US 3m	↑ 20	1
LIBOR OIS EUR 3m	↓ 58	-2
Mosprime o/n	↑ 3.86	0.0
Mosprime 3m	↓ 4.73	0.0
RUB NDF 3m, %	↑ 5.55	0.7
K/c+депоз (млрд руб)	↓ 1 061.94	-69.9
Кредитный риск CDS 5y		
Russia	↑ 187	1
Greece	↑ 1 802	57
Portugal	↑ 856	20
Spain	↑ 354	24
Italy	↓ 341	-4
Индексы	цена	изм, %
MSCI BRIC	↓ 305	-0.44
MSCI Russia	↓ 856	-1.91
Dow Jones	↓ 11 406	-0.67
RTSI	↓ 1 632	-1.37
VIX (RTS)	↑ 49	0.23
Валюты		
EUR/USD	↓ 1.4405	-0.20
3m FWD rate diff	↑ 81	2
RUB/USD	↑ 28.675	0.21
RUB/EUR	↓ 41.295	-0.04
RUB BASK	↑ 34.354	0.03
Товары		
Urals \$ / bbl	↓ 109	-0.38
Золото \$ / troy	↑ 1 786	1.12

Внутренний рынок

Денежный рынок: стабилен до следующих платежей

Аукцион ОФЗ 26206: ожидаем размещения по верхней границе

Вторичный рынок: госбумаги решили еще раз сходить вниз

Глобальные рынки

Рынки разочарованы итогами встречи Меркель/Саркози

Российские еврооблигации: выборочные покупки при ухудшении настроений

Корпоративные новости

Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 сентября повысится до \$ 444 за тонну

Новости коротко

Сегодня

- Аукцион ОФЗ 26206 (на 25 млрд руб.)

Корпоративные новости

- **Газпром нефть** может увеличить инвестиции в 2011 г. на 4-5% - на \$ 200-300 млн. / Прайм
- **Еврохим** за 1-е полугодие нарастил чистую прибыль по МСФО в 3 раза - до 20.9 млрд руб. Выручка от реализации продукции выросла в отчетный период на 37% и составила 62.1 млрд руб. Показатель EBITDA вырос на 80% до 23.4 млрд руб. Операционный денежный поток - на 40% до 15.5 млрд руб. Соотношение чистого долга к EBITDA на 30 июня 2011 года снизилось до 0.84x по сравнению с 1.79x на 30 июня 2010 года. / Прайм
- Долг **Почты России** в 1-м полугодии вырос на 13% - до 12 млрд руб. / Прайм
- Менеджмент **Сбербанка** на следующей неделе планирует встречи с суворенными фондами из Азии и Ближнего на предмет участия в сентябрьской приватизации 7.6 % пакета акций в качестве якорных инвесторов. Судя по всему, приватизация будет идти по графику, несмотря на недавние значительные потери в капитализации (пакет подешевел примерно на \$ 1 млрд), продажу планируется завершить в этом году. Участие якорных инвесторов – важный элемент для сокращения давления на котировки при размещении крупного пакета. Сбербанк будет размещаться на нескольких площадках и рассматривает обратный выкуп акций. / Reuters

Размещения / Купоны / Оферты / Погашения

- ФСФР зарегистрировала облигации «дочки» **Русала** на 30 млрд руб. серий 9-12: по 10 млрд руб. в сериях 9-10 и по 5 млрд руб. в сериях 11-12. Поручителями по выпускам выступят Русал Красноярск и Русал Ачинск, объем поручительства - 45 млрд руб. / Прайм
- **РТК-ЛИЗИНГ** выкупил по оферте 13.4% выпуска биржевых облигаций серии БО-01. / Cbonds
- ММВБ зарегистрировала два выпуска 3-летних биржевых облигаций **ТРАНСАЭРО** на общую сумму 5 млрд руб. / Cbonds
- **Банк Российской капитал** может осенью разместить облигации на 3 млрд руб. / Cbonds
- **РейлТрансАвто** установило ставку купона по облигациям 2-й серии на уровне 12.25%. / Cbonds
- **Медведь-Финанс** планирует 29 августа разместить 5-летние облигации 2-й серии на 1 млрд руб. Ранее Медведь-Финанс планировал размещение выпуска 17 августа, но отложил аукцион по купону в связи с неопределенностью на финансовых рынках. / Cbonds

Кредиты и займы

- **Мегафон** привлек кредит на \$ 1 млрд у China Development Bank на закупку оборудования компании Huawei. Первая кредитная линия объемом \$ 500 млн предоставлена сроком до 2016 года по ставке LIBOR плюс 2.4%. Вторая, таким же объемом, может быть выбрана после первой или не ранее июня 2012 года. Срок погашения наступит в 2017 году, процентная ставка по кредиту также составляет LIBOR плюс 2.4%. / Прайм
- **Газпромбанк** досрочно погасил синдицированный кредит объемом \$ 900 млн, привлеченный в сентябре 2010 года по ставке LIBOR + 2.50% на срок 3 года. Погашение данного кредита было осуществлено за счет средств, полученных Газпромбанком от пуль 14 крупнейших международных финансовых институтов по договору синдицированного кредита на сумму \$ 1.2 млрд от 10 августа 2011 года. Процентная ставка по новому кредиту составляет LIBOR + 1.50%, срок кредита – 3 года. / banki.ru

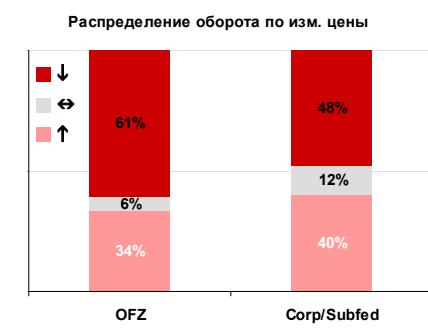
Рейтинги

- **Fitch** присвоило инвестбанку **КИТ Финанс** первичный рейтинг В, прогноз «стабильный». / Fitch

Внутренний рынок



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы



Источник: ММВБ, RD Банка Москвы



Источник: ММВБ, RD Банка Москвы

Динамика ликвидных ОФЗ				
	16.08	15.08.2011		
Выпуск	Оборот, млн руб	Yield, %	MDUR	bp
ОФЗ 26205	1 404	7.87	6.33	0.15
ОФЗ 26204	2 363	7.79	4.78	0.03
ОФЗ 26206	1 103	7.71	4.43	-0.02
ОФЗ 26203	1 988	7.58	3.98	-0.10
ОФЗ 25077	301	7.46	3.58	-0.15
ОФЗ 25075	652	7.21	3.25	0.00
ОФЗ 25079	832	7.20	3.13	-0.13
ОФЗ 25068	144	6.62	2.36	-0.16
ОФЗ 25076	842	6.63	2.17	-0.02
ОФЗ 25078	860	5.99	1.35	-0.19
ОФЗ 25073	152	5.55	0.90	-0.23

Источник: ММВБ, RD Банка Москвы

Денежный рынок: стабилен до следующих платежей

Денежный рынок в понедельник безболезненно преодолел первый платеж августовского налогового периода и до новых выплат в начале следующей недели должен оставаться в стабильном состоянии. По итогам вчерашнего дня объем свободной ликвидности даже незначительно увеличился на 23.7 млрд руб. до 1.08 трлн руб., основной прирост был вызван увеличением остатков на корсчетах на 30.3 млрд руб. Изменения ставок MosPrime не превышали 2 б.п., однодневная ставка по-прежнему на уровне 3.86 %.

Вчера Минфин разместил на депозитном аукционе весь запланированный объем в 80 млрд руб. Спрос превысил объем предложения более чем в два раза (161.6 млрд руб.), ставка отсечения – 4.31 %, средневзвешенная ставка – 4.37 %. На аукционе однодневного прямого РЕПО с ЦБ банки вчера привлекли 1.26 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5.53 %. Еще два аукциона РЕПО (максимальный суммарный объем средств составлял 20 млрд руб.) не состоялись в связи с отсутствием заявок.

Сегодня к оттоку денежных средств может привести аукцион Минфина по размещению шестилетнего выпуска ОФЗ 26206 в объеме до 25 млрд руб., а завтра - аукцион ЦБ по размещению ОБР-20 совокупным объемом 10 млрд руб.

Валютный рынок вчера также был достаточно стабилен (особенно относительно резких колебаний на прошлой неделе). Рубль, открывшись на уровне 34.31 по отношению к бивалютной корзине, по итогам торгов несколько потерял позиции и закрылся на 34.38, причем в середине дня достигал уровня 34.46 руб. за корзину. Пара EUR/USD по-прежнему торгуется в районе 1.44. Кривая NDF изменилась незначительно, короткие ставки смотрели вниз (5-10 б.п.), в то время как длинные – вверх (2-4 б.п.).



Источник: Bloomberg, RD Банка Москвы

Аукцион ОФЗ 26206: ожидаем размещения по верхней границе

Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению шестилетнего ОФЗ 26206 в размере до 25 млрд руб. Вчера ведомство объявило ориентиры размещения, «ширина» интервала вновь составила 10 б.п., предполагаемая доходность ожидается в пределах 7.60-7.70 %. Прошлую «распродажную» неделю выпуск завершил на уровне 7.76 %, после некоторого отскока в понедельник – доходность снизилась до 7.71 %. Вчера торги выпуск завершил на том же уровне.

Таким образом, даже при текущей нестабильной конъюнктуре Минфин не отказался от практики объявления ориентиров без премии к вторичному рынку. Однако интервал доходности не выглядит столь агрессивно, как еще несколько недель назад. Полагаем, что аукцион можно будет признать успешным, если ведомству удастся разместить 15-20 млрд руб., доходность размещения, скорее всего, сложится очень близко к верхней границе интервала. Более успешному размещению помимо отсутствия премии к вторичному рынку помешают все еще сильный негатив с внешних рынков, а также приближающиеся крупные платежи налогового периода и связанный с ними вероятный недостаток ликвидности.

Вторичный рынок: госбумаги решили еще раз сходить вниз

На внутреннем долговом рынке объемы торгов вернулись к среднедневным значениям предыдущих недель – 11 млрд руб. в госсекторе и 21 млрд руб. в корпоративном/муниципальном. В госсекторе 61 % оборота пришелся на сделки с понижением цены, в корпоративных бумагах не наблюдалось четко выраженной динамики, можно было говорить о боковом движении. Объем торгов по дюрации распределился достаточно равномерно, однако с небольшим перекосом в сторону коротких бумаг.

В госсекторе вновь подешевел среднесрочный сегмент кривой, снижение составило примерно 10-15 б.п. Длинные бумаги выглядели чуть более сильно – лидером роста оказался десятилетний ОФЗ 26205, прибавивший 15 б.п. к цене. Семилетний ОФЗ 26204 подрос на 3 б.п., его спред к рублевому евробонду Russia'18 сейчас составляет 75 б.п. Отметим, что заметные обороты (более 1 млрд руб.) продемонстрировали лишь четыре выпуска: ОФЗ 26203 (2 млрд руб.), ОФЗ 26206 (1.1 млрд руб.), ОФЗ 26204 (2.4 млрд руб.), ОФЗ 26205 (1.4 млрд руб.).

В корпоративном секторе котировки бумаг двигались разнонаправлено, причем изменения отдельных выпусков измерялись процентными пунктами. Отмечаем повышенные обороты в выпусках ФСК-ЕЭС-19 (1.8 млрд руб., -80 б.п. к цене), РЖД-12 (1.5 млрд руб.), Транснефть-03 (1.2 млрд руб.), а также выпусках Башнефти, Русала и РусГидро.

Лучше рынка выглядели бонды: Башнефть03 (MD 1.17/0.05 %/ yield 7.72/-8 б.п.), КАМАЗ БО-1 (MD 1.18/-0.43 %/ yield 8.51/-110 б.п.), КопейкаБО2 (MD 1.8/1.36 %/ yield 8.21/-110 б.п.), ММК БО-2 (MD 0.31/0.1 %/ yield 6.95/-40 б.п.), РУСАЛБАл08 (MD 2.88/0.51 %/ yield 8.84/-48 б.п.), РусГидро01 (MD 3.62/0.32 %/ yield 7.94/-22 б.п.), УркалийБО1 (MD 2.09/2.08 %/ yield 7.05/-95 б.п.).

Статистика торгов

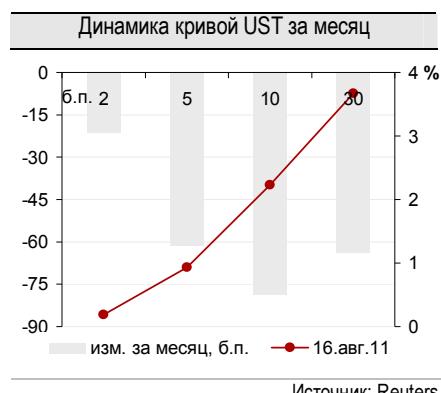
Выпуск	Оборот, млн руб.	Сделки	Объем выпуска млн руб.	Погашение	Оферта	Last	Изм, %	Yield, %	MDUR
ФСК ЕЭС-19	1674	15	20 000	06.07.23	18.07.18	99.9	-0.80	8.13	5.01
АИЖК 11об	239	4	10 000	15.09.20	-	100.1	-0.87	8.43	4.24
АЛРОСА 21	259	8	8 000	18.06.15	25.06.13	101.8	0.10	7.43	1.60
АЛРОСА 23	331	11	7 000	18.06.15	-	103.4	-0.10	8.15	3.02
Башнефть02	697	23	15 000	13.12.16	18.12.12	106.1	0.02	7.76	1.17
Башнефть03	732	21	20 000	13.12.16	18.12.12	106.2	0.05	7.72	1.17
ВТБ БО-05	218	9	10 000	15.03.13	-	100.0	-0.74	7.82	1.38
Газпрнеф10	461	11	10 000	26.01.21	05.02.18	103.7	-0.29	8.32	4.68
КалужОбл-5	882	8	2 500	19.05.16	-	102.0	0.49	7.85	3.32
КАМАЗ БО-1	297	6	2 000	16.12.13	17.12.12	100.8	-0.43	8.51	1.18
КопейкаБО2	272	4	3 000	01.10.13	-	102.0	1.36	8.21	1.80
МГорб2-об	325	4	35 000	08.06.14	-	116.2	-0.05	6.77	2.22
МДМ БО-2	413	11	5 000	21.03.14	-	99.9	-0.65	8.38	2.14
Мечел 18об	337	7	5 000	27.05.21	02.06.16	98.6	-1.34	8.96	3.66
ММК БО-2	436	23	10 000	12.12.12	14.12.11	100.9	0.10	6.95	0.31
ПромсвБО3	726	8	5 000	04.02.14	-	100.4	-0.76	8.59	2.10
РЖД-12обл	1527	18	15 000	16.05.19	24.11.11	102.2	-0.10	6.67	0.26
Россельх14	573	10	10 000	29.06.21	07.07.15	100.1	-0.83	7.83	3.17
РТК-ЛизБО1	208	16	1 500	06.08.13	07.08.12	100.2	0.65	11.56	0.76
РУСАЛБАл07	237	23	15 000	22.02.18	03.03.14	99.1	0.01	8.88	2.08
РУСАЛБАл08	299	2	15 000	05.04.21	15.04.15	99.5	0.51	8.84	2.88
РусГидро01	641	21	10 000	12.04.21	22.04.16	100.8	0.32	7.94	3.62
РусГидро02	207	31	5 000	12.04.21	22.04.16	100.8	0.02	7.94	3.63
ТГК-9 01	238	5	7 000	07.08.17	12.08.13	100.2	-0.30	8.15	1.74
Транскред5	555	15	3 000	12.08.13	-	101.0	-0.78	7.49	1.75
Транснф 03	1150	7	65 000	18.09.19	28.09.11	110.3	0.46	0.23	
ТрКредФ 01	504	2	1 500	11.06.12	-	100.0	0.00	12.31	0.71
ТрКредФ 02	474	3	1 500	01.11.12	-	100.0	0.00	12.32	1.01
Тюменэнрг2	302	7	2 700	29.03.12	-	100.7	0.00	7.64	0.55
УркалийБО1	283	2	30 000	17.02.14	-	103.0	2.08	7.05	2.09

Источники: ММВБ, Аналитический департамент Банка Москвы

Антон Дроздов, CFA

Глобальные рынки

Рынки разочарованы итогами встречи Меркель/Саркози



Вчерашний день оказался не слишком успешным для мировых финансовых площадок, несмотря на подтверждение рейтинга США агентством Fitch и рост американского промышленного производства в июле на 0.9% при консенсус-прогнозе в 0.5%. Утром инвесторы были разочарованы данными о ВВП крупнейшей европейской экономики – Германии – во 2-м квартале. Прирост показателя составил 0.1% при прогнозе в 0.5%. Затем негативные настроения были усилены статистикой по строительному сектору США: количество домов, строительство которых было начато в июле, сократилось на 1.5% к предыдущему месяцу до 604 тыс. в годовом исчислении; число разрешений на строительство также снизилось – на 3.2% до 597 тыс.

Однако главным разочарованием стали итоги встречи А. Меркель и Н. Саркози. Хотя лидеры Германии и Франции выдвинули ряд крайне важных для будущего Европы предложений, в их число не вошел так ожидаемый рынками выпуск единых суверенных облигаций еврозоны. Кроме того, ничего не было сказано и об увеличении размеров Европейского фонда финансовой стабильности. Вместо этого, в план действий были включены такие меры, как:

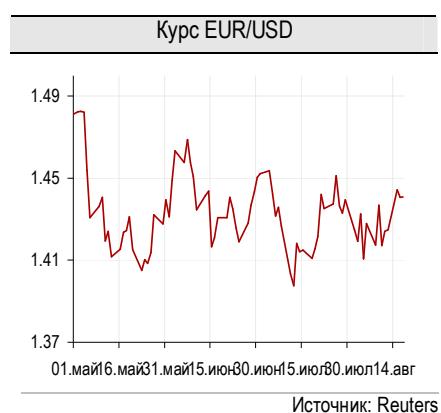
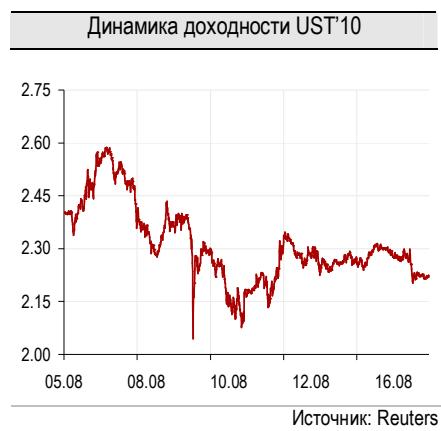
- создание единого правительства еврозоны сроком как минимум на 2.5 года;
- обязательство для членов еврозоны принимать только сбалансированные бюджеты;
- возможность введения нового налога на финансовые операции.

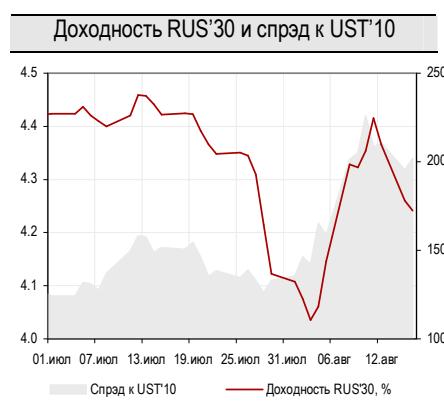
Котировки Treasuries возобновили рост. «Десятилетки» упали в доходности до 2.22%. Инвесторы опасаются, что нерешительность европейских властей в принятии более масштабных мер для спасения стран PIIGS может привести к усилению долгового кризиса и замедлению темпов экономического роста в Европе.

Изменение кривой UST

	YTM, %		Изм-е, б.п.	
	15.авг.11	16.авг.11	День	Месяц
UST 02	0.19	0.19	-1	-21
UST 05	0.99	0.93	-5	-61
UST 10	2.31	2.22	-8	-79
UST 30	3.77	3.67	-10	-64

Источники: Bloomberg, Аналитический департамент Банка Москвы





Источник: Reuters

Российские еврооблигации: выборочные покупки при ухудшении настроений

На рынке российских еврооблигаций отмечается ухудшение настроений инвесторов. Под наибольшим давлением оказались лидеры предыдущего дня Eurochem'12 (+85 б.п. в доходности) и кривая VIP (рост доходности составил от 2 до 9 б.п.). Вырос в доходности и среднесрочный участок кривой GAZP (+6-15 б.п.). Отмечаем выборочные покупки в бондах: VIP'13 (-17 б.п. по доходности), TNK-BP' 15 (-10 б.п.), Evraz' 18 (-11 б.п.), MTS' 12 (-10 б.п.), GazpromB' 13 (-32 б.п.). При этом в действиях инвесторов сохраняется осторожность, поэтому колебания доходностей не были значительными.

Суверенные еврооблигации также завершили вчерашний день незначительным понижением котировок, при этом выпуск с погашением в 2020 г. удалось сохранить позитивную динамику (-2 б.п. в доходности). Спред RUS'30 к UST'10 расширился на 11 б.п. до 202 б.п.

Корпоративные еврооблигации: нефинансовый сектор

Выпуск	Валюта	Объем	Погашение	Цена, %	YTM, %	ASW спред	Dur	Изм-е за день	
								Цена, %	YTM, б.п.
GAZP' 13-1	USD	1750	01.03.13	110.4	2.66	232	1.4	0.09	-7
GAZP' 16	USD	1350	22.11.16	109.4	4.20	304	4.4	-0.26	6
GAZP' 19	USD	2250	23.04.19	126.7	5.01	358	0.7	0.33	-6
GAZP' 20	USD	1250	01.02.20	110.1	0.00	377	6.4	-0.11	2
GAZP' 22	USD	1300	07.03.22	107.6	5.55	320	7.5	-0.19	2
GAZP' 34	USD	1200	28.04.34	127.5	6.33	376	2.4	0.65	-6
GAZP' 37	USD	1250	16.08.37	109.9	6.50	345	12.2	0.34	-3
Alrosa' 20	USD	1000	03.11.20	106.6	6.77	466	6.5	-0.23	3
Evraz' 13	USD	1300	24.04.13	106.6	4.73	441	1.5	0.06	-5
Evraz' 15	USD	750	10.11.15	106.6	6.44	561	3.5	0.00	0
Evraz' 18	USD	700	24.04.18	111.1	7.36	597	4.9	0.54	-11
EuroChem' 12	USD	300	21.03.12	101.5	5.24	481	0.5	-0.49	85
Metalloinvest' 16	USD	750	21.07.16	96.8	7.28	589	4.1	-0.16	4
MTS' 12	USD	400	28.01.12	102.0	3.32	288	0.4	0.03	-10
MTS' 20	USD	750	22.06.20	109.9	7.10	517	6.2	-0.05	1
Raspadskaya' 12	USD	300	22.05.12	101.8	5.10	468	0.7	0.06	-9
RuRail '17	USD	1500	03.04.17	105.5	4.61	328	4.7	0.33	-7
RuRail '31	GBP	650	25.03.31	99.8	7.51	387	9.9	-0.21	2
Rushydro '18	RUB	20000	28.10.15	101.0	7.73	128	3.3	-0.10	3
SevStal' 13	USD	1250	29.07.13	109.6	4.51	425	1.8	-0.04	1
SevStal' 14	USD	375	19.04.14	110.2	5.12	480	2.3	-0.03	1
SevStal' 16	USD	500	26.07.16	98.0	6.72	538	4.2	-0.08	2
SevStal' 17 (LPN)	USD	1000	25.10.17	98.5	7.01	530	4.9	-0.03	1
Sovkomflot' 17	USD	800	27.10.17	99.0	5.57	391	5.1	0.08	-2
TNK-BP' 12	USD	500	20.03.12	102.2	2.38	195	0.6	0.04	-8
TNK-BP' 13	USD	600	13.03.13	106.9	2.99	262	1.4	-0.04	2
TNK-BP' 16	USD	1000	18.07.16	112.1	4.71	374	4.1	-0.03	1
TNK-BP' 17	USD	800	20.03.17	107.9	4.99	373	4.6	0.09	-2
VIP' 13	USD	1000	30.04.13	106.4	4.41	408	1.5	0.26	-17
VIP' 16	USD	600	23.05.16	105.9	6.78	577	3.8	-0.23	6
VIP' 18	USD	1000	30.04.18	108.3	7.52	603	4.9	-0.45	9

Источники: Bloomberg

Антон Дроздов, CFA, Ольга Сибирчева

Корпоративные новости

Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1 сентября повысится до \$ 444 за тонну

Событие

Экспортная пошлина на нефть в РФ с 1-го сентября 2011 года повысится до \$ 444 за тонну против текущих \$ 438 за тонну. Пошлина на светлые нефтепродукты (кроме бензина и нафты) составит \$ 292 за тонну, на темные - \$ 205 за тонну, при этом, скорее всего, сохранится заградительная пошлина на бензин и нафту - \$ 400 за тонну.

Комментарий

По нашим оценкам, очередное повышение экспортной пошлины в августе (при учете коррекции цен на нефть из-за опасений замедления роста мировой экономики) приведет к снижению чистого дохода нефтяников (до \$ 20.1 на баррель). Впрочем, нынешняя отраслевая доходность существенно уступает уровню 1-го квартала нынешнего года (примерно на \$ 7.5 на баррель), находясь чуть ниже значений 2-го квартала 2011 г (примерно на \$ 1.5 на баррель). Напомним, что абсолютный рекорд был зафиксирован в июле 2008 г. (\$ 44 на баррель). Таким образом, если на нефтяном рынке не произойдет каких-либо сильных повышательных движений, то отчетность российских нефтяных компаний в нынешнем году будет последовательно ухудшаться от квартала к кварталу.

Однако в связи с появившимися слухами о том, что система экспортных пошлин «60-66» может быть введена уже с 1-го октября, возможно мы увидим сильные результаты за 4-й квартал по отдельным компаниям.

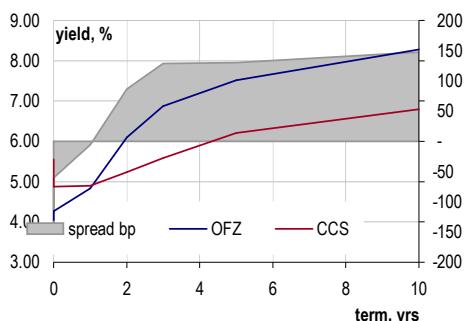
Влияние на рынок

Стоит отметить, что в случае введения системы «60-66» негативный эффект от увеличения налоговой нагрузки (с ростом цен на нефть увеличивается налоговая нагрузка на отрасль) может быть снижен. Основными бенефициарами введения новой системы станут Роснефть, ТНК-ВР и Татнефть, а в большей степени пострадает Башнефть. В целом новость носит нейтральный характер, так как увеличение пошлин с лагом в месяц было ожидаемо в связи с методологией их расчета.

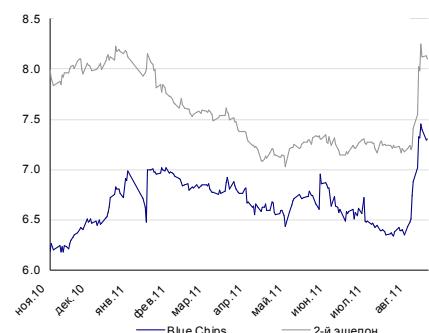
Борисов Денис, Козлова Дарья

Российский долговой рынок

Кривые ОФЗ и CCS



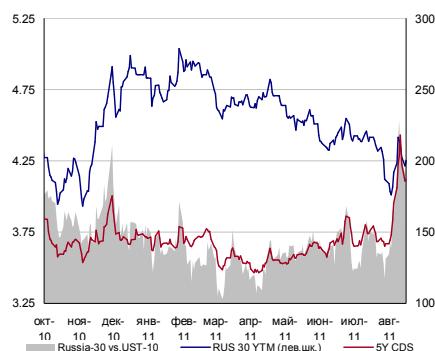
Индексы BMBI эшелоны



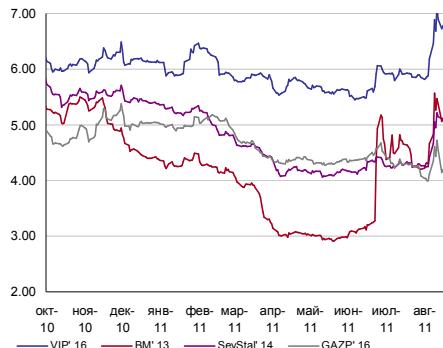
Индексы BMBI рейтинги



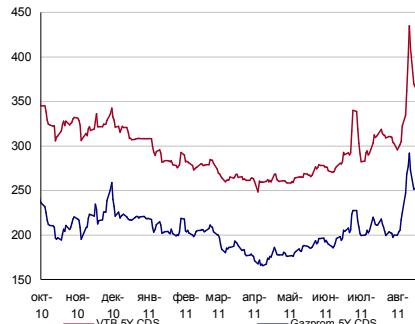
Суверенный риск России



Корпоративные еврооблигации

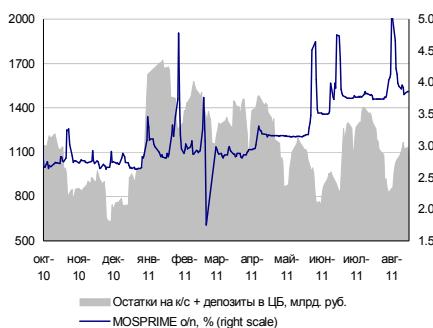


CDS корпораций

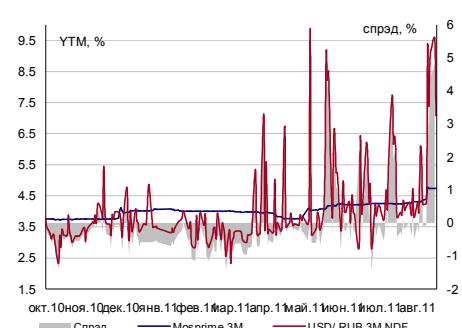


Денежно-валютный рынок

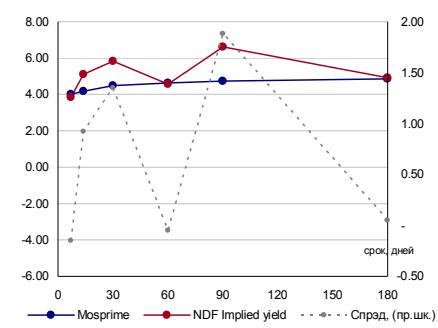
Ликвидность и ставки



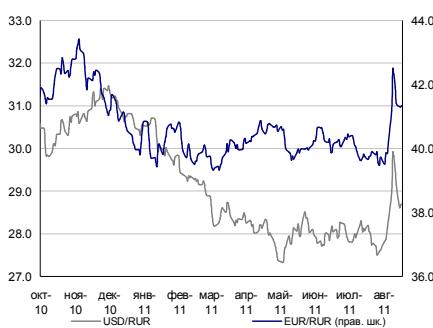
Форвардный базис



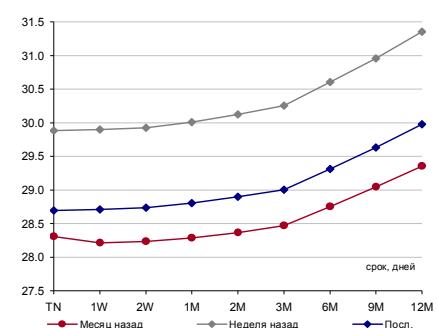
Спреды денежного рынка



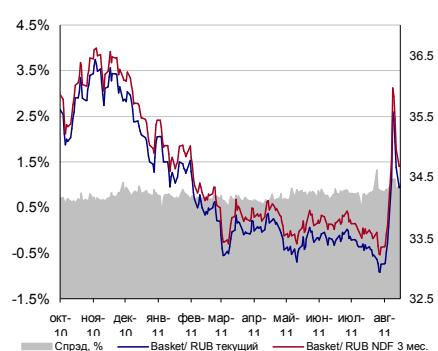
Курс рубля



Форвардные кривые



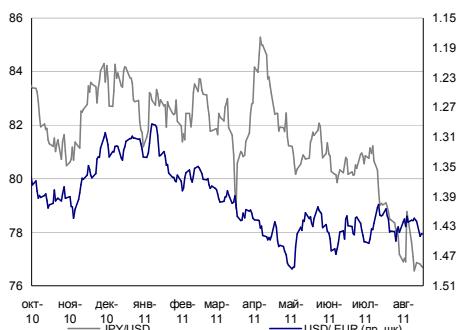
Своп-поинты 3 месяца



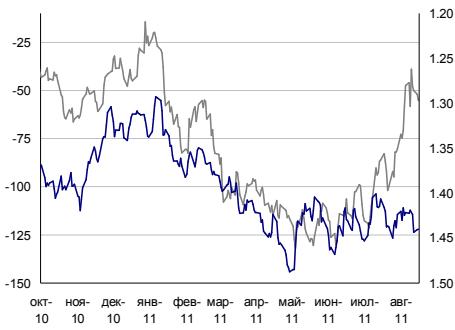
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный валютный и денежный рынок

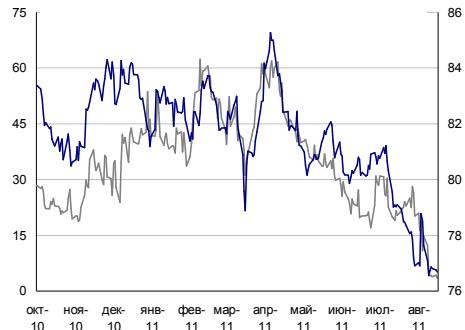
Основные валюты



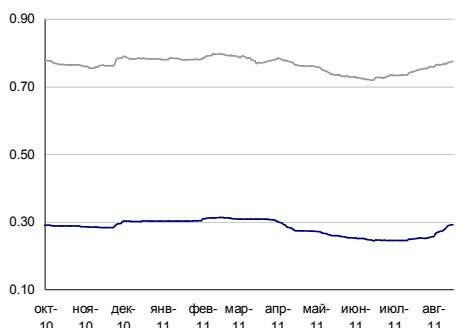
Ставки и курсы евро/доллар



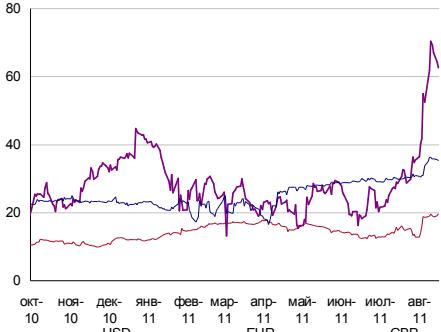
Ставки и курсы иена/доллар



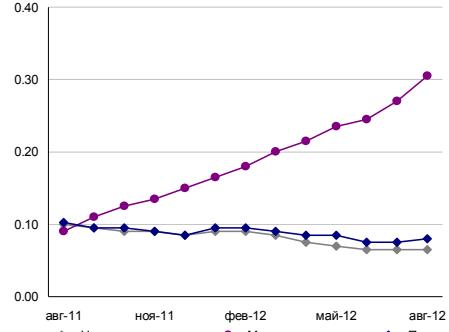
LIBOR USD



LIBOR-OIS

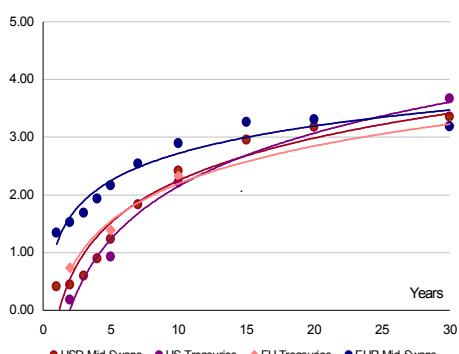


FED RATE ожидания



Глобальный долговой рынок

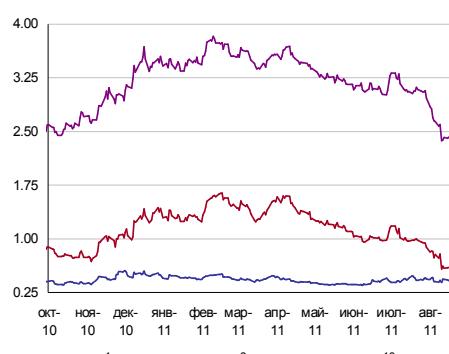
Базовые кривые



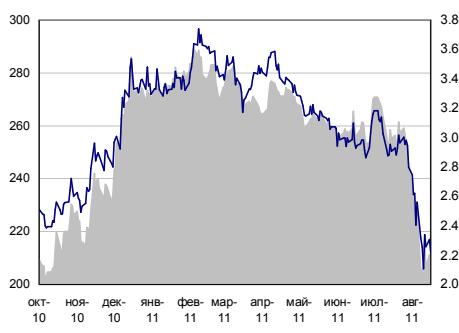
EUR IRS (mid)



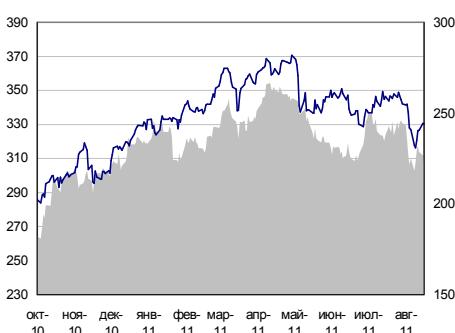
USD IRS (mid)



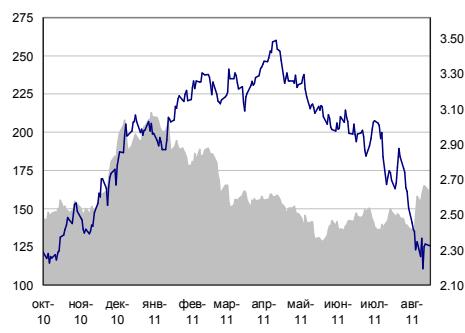
UST



Инфляционные ожидания



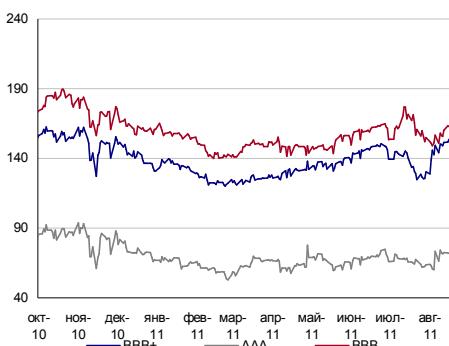
Bundes



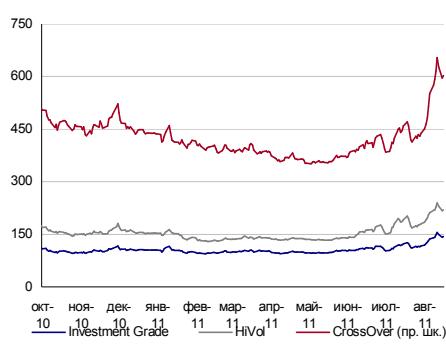
Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы

Глобальный кредитный риск

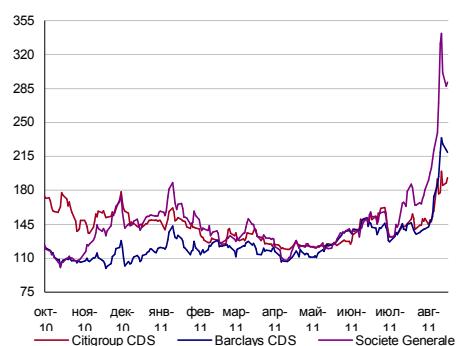
US Industrials spread



CDS iTraxx Europe 5y

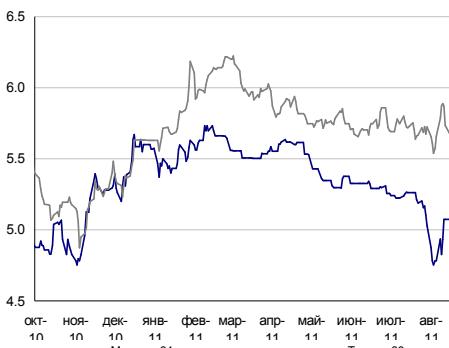


CDS Global Banks

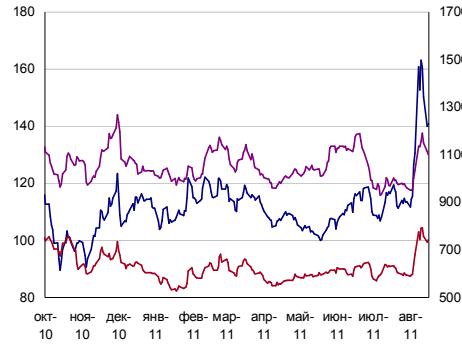


Emerging markets

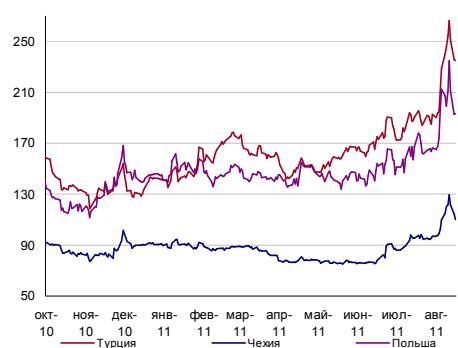
Еврооблигации EM



Lat Am CDS

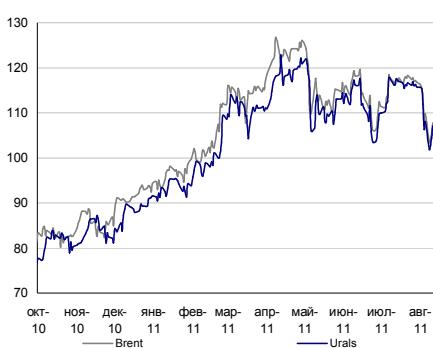


EMEA CDS

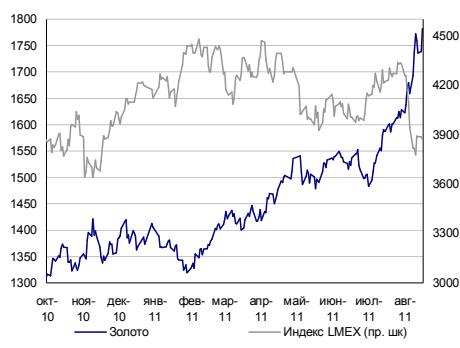


Товарные рынки

Нефть



Драгметаллы



CRB food



Источники: Bloomberg, расчеты Банка Москвы



Контактная информация

Аналитический департамент

Тел: +7 495 925 80 00 доб. 1404

Факс: +7 495 925 80 00 доб. 2822

Bank_of_Moscow_Research@mmbank.ru

Директор департамента

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Нефть и газ

Денис Борисов

Borisov_DV@mmbank.ru

Металлургия

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Электроэнергетика

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Машиностроение / транспорт

Михаил Лямин

Lyamin_MY@mmbank.ru

Экономика

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Минеральные удобрения

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Иван Рубинов, CFA

Rubinov_IV@mmbank.ru

Дмитрий Доронин

Doronin_DA@mmbank.ru

Стратегия

Кирилл Тремасов

Tremasov_KV@mmbank.ru

Юрий Волов, CFA

Volov_YM@mmbank.ru

Банки

Максим Кошелев

Koshelev_ME@mmbank.ru

Долговые рынки

Екатерина Горбунова

Gorbunova_EB@mmbank.ru

Антон Дроздов, CFA

Drozdov_AY@mmbank.ru

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые Банк Москвы рассматривает в качестве достоверных. Однако Банк Москвы, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны единственно на заключениях аналитиков Банка в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

Банк Москвы, его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. Банк Москвы, его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Банк Москвы не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности российских эмитентов до совершения сделок.

Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения Банка Москвы. Банк Москвы не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего документа или любой его части.