

Ежедневный обзор долговых рынков от 10 августа 2010 г.



ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия		Изменение, %		
			день	месяц	к нач. года
Валютный рынок					
EUR/USD	1,322	▼	-0,4%	5,0%	-7,7%
USD/RUR	29,91	▲	0,3%	-2,9%	-0,4%
Корзина валют/RUR	34,26	▲	0,1%	-0,3%	-4,7%
Денежный рынок					
Корсчета, млрд руб.	546,0	▼	-24,1	148,6	-288,1
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	528,7	▲	45,4	-321,6	88,4
MOSPRIME о/н	2,7	▼	0,0	0,0	-1,7
3М-MOSPRIME	3,8	▲	0,0	-0,1	-3,3
3М-LIBOR	0,40	▼	0,0	-0,1	0,2
Долговой рынок					
UST-2	0,53	▲	0,0	-0,1	-0,6
UST-10	2,83	▲	0,0	-0,2	-1,0
Russia 30	4,45	▼	-0,1	-0,7	-0,9
Russia 5Y CDS	154	▼	-2,4	-27,6	-31,5
EMBI +	263	▼	-12	-49,0	-11
EMBI + Russia	208	■	0	-52,0	20
Москва-48	7,63	■	0,00	0,0	н/д
Газпром-11	7,08	▲	0,02	-0,2	-2,0
Газпром-13	5,95	▼	-0,04	-0,4	-2,9
Товарный рынок					
Urals, долл./барр.	78,54	▲	0,5%	8,5%	2,4%
Brent, долл./барр.	80,77	▲	0,7%	9,9%	4,6%
Фондовый рынок					
PTC	1 521	▲	0,7%	9,7%	5,3%
Dow Jones	10 699	▲	0,4%	4,7%	2,6%
Nikkei	9 534	▼	-0,4%	-0,1%	-9,6%

Источник: Bloomberg

СТРАТЕГИЯ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- Спокойный день в США, азиатские индексы в небольшом минусе
- Российские еврооблигации продолжают безудержный рост
- Беларусь увеличивает объем размещения

СТРАТЕГИЯ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

- На вторичном рынке полный «штиль»
- Транскредитбанк (BB/Ba1/-) сегодня разместит облигации 5-й серии

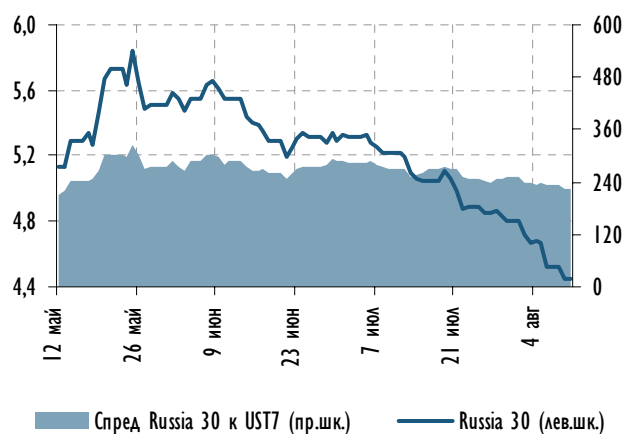
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке сохраняется стабильность

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Заседание ФРС США по процентным ставкам

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg



КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Спокойный день в США, азиатские рынки в небольшом минусе

Вчерашний день был не очень богат на статистические публикации, поэтому участники рынков продолжали отыгрывать ожидания того, что ФРС на своем очередном заседании, которое начнется сегодня, предложит новые меры стимулирования американской экономики. Американские индексы по итогам дня выросли в пределах 0,5%, а курс евро, который вчера ненадолго пробивал отметку в 1,33 долл., сегодня с утра упал до 1,314 долл.

Азиатские индексы сегодня, тем не менее, демонстрируют отрицательную динамику: инвесторов, по всей видимости, расстроили более медленные темпы роста китайского экспорта и цен на недвижимость, чем ранее в текущем году. Для нас также весьма неожиданно прозвучали вчерашние сообщения в СМИ о том, что, согласно последним стресс-тестам, 20% кредитов, выданных китайскими банками госкомпаниям в рамках программы стимулирования экономики, являются «проблемными» и могут быть списаны (заметим, что общая сумма данных кредитов оценивается ни много ни мало в 230 млрд долл.).

Российские еврооблигации продолжают безудержный рост

На долговых рынках вчера интерес к бумагам Emerging Markets, в том числе российским еврооблигациям, оставался исключительно высоким. Наиболее ликвидные длинные инструменты всего спектра заемщиков – суверенные, корпоративные, банковские – по итогам дня прибавили в цене до 1 фигуры. Из лидеров роста можно снова отметить VEB-20 (YTM 5,72%), который поздно вечером покупали уже по 108 7/8% от номинала. Russia 30 (YTM 4,43%) по итогам дня достигла отметки в 118 5/8% от номинала, спред к UST7 (YTM 2,21%) ужался чуть более 10 б. п. до 222 б. п.

Сегодня днем инвесторы, скорее всего, будут занимать выжидательные позиции в преддверии очередного заседания ФРС. Участники рынка ожидают услышать от регулятора план конкретных мер по стимулированию экономики США, в частности – выкупа MBS и Treasuries. В том случае если риторика регулятора будет более мягкой, чем рассчитывают инвесторы, их реакция может быть весьма чувствительной и вылиться в коррекцию.

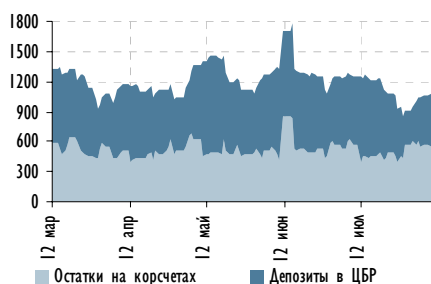
Беларусь увеличивает объем размещения

Республика Беларусь (B+/B1/-) вчера не преминула воспользоваться «разгоряченностью» долговых рынков и доразместила 5-летние еврооблигации на сумму 400 млн долл. по цене 102,0% от номинала, что соответствует доходности YTM 8,25% (в первых числах августа бумаги номиналом 600 млн долл. были размещены с доходностью YTM 9,00%). Повторимся, что, по нашему мнению, сохранение столь высокого спроса на кредитные риски Emerging Markets будет во многом зависеть от риторики ФРС по итогам сегодняшнего заседания.

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 74 74 (доб. 2 14 17)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР

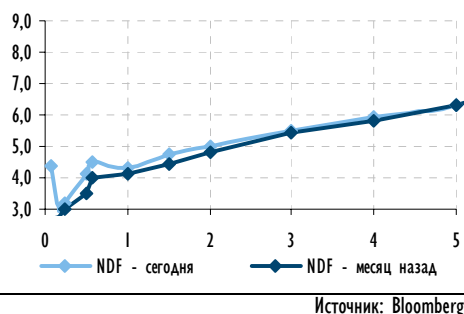


Источник: Bloomberg

Денежный рынок

На денежном рынке сохраняется стабильность

Банки продолжают наращивать запасы ликвидности умеренными темпами: сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро вторника составила чуть менее 1,1 трлн руб. (+23,8 млрд). Большинство индикативных ставок денежного рынка в понедельник остались неизменными или незначительно снизились (на 2–3 б. п. по кредитам на сроки до 1 месяца). MOSPRIME 3m составила 3,78% (+1 б. п.), по кредитам о/п – 2,73% (-3 б. п.). Мы полагаем, что стоимость заимствования в течение недели сохранится вблизи достигнутых уровней.

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

Сегодня ЦБ проведет аукцион по предоставлению кредитов без обеспечения на сумму 1,5 млрд руб. Минфин также попытается разместить на банковские депозиты временно свободные средства федерального бюджета на сумму 50 млрд руб. на 16 недель под 4,45%.

На мировом валютном рынке евро растерял набранные за последние два дня позиции и опустился ниже 1,3150 долл. Несмотря на то, что участники рынка ожидают объявления дополнительных стимулирующих мер по итогам сегодняшнего заседания ФРС, слабые макроэкономические данные из США и Китая заставляют инвесторов задуматься о стабильности темпов восстановления мировой экономики. На этом фоне повышается спрос на доллар и иену в качестве наименее рискованных инструментов.

На ММВБ вчера также наблюдалось укрепление доллара: курс расчетами «завтра» поднялся до 29,91 руб., а в течение дня вплотную приближался к отметке в 30,0 руб. Евро изменился незначительно. По итогам сессии стоимость бивалютной корзины составила 34,26 руб.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru
+7 (495) 980 41 82

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ**Рублевые облигации – на вторичном рынке полный «штиль»**

Новая неделя на рынке рублевого долга началась «на пониженных оборотах»: активность торгов по большинству голубых фишек была минимальной, котировки по итогам дня незначительно снизились (в пределах 10 б. п. по цене последней сделки). Во втором эшелоне можно отметить разве что покупки в некоторых выпусках телекомов: коротких МТС-4 и Вымпелком Инвест-3, а также среднесрочных МТС-3, Система-2 (+10 – 20 б. п. к предыдущему закрытию).

Транскредитбанк (BB/Ba1/-) сегодня разместит облигации 5-й серии

Сегодня должен состояться аукцион по размещению облигаций ТКБ-05 объемом 3,0 млрд руб. Бумага имеет 3-летний срок обращения при полугодовой выплате купонов, ориентир ее доходности составляет 8,0–8,4% годовых (что соответствует доходности УТМ 8,16–8,58% @ август 2013 г.). Учитывая текущие котировки схожего по дюрации выпуска ТКБ-06 (УТМ 8,25% @ апрель 2014 г.) и наблюдающийся в последнее время большой аппетит инвесторов к первичным размещениям долгов качественных заемщиков, бумага ТКБ-05 имеет все шансы разместиться по нижней границе обозначенного диапазона доходности. В то же время добиться существенно более низкой доходности для ТКБ-05 вряд ли удастся как минимум в силу наличия выпуска ВТБ-05 (УТМ 7,65% @ октябрь 2013 г.).

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 74 74 (доб. 2 14 17)

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



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
10.08.2010	Беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель	
	Ломбардные аукционы ЦБР сроком на 7 дней, 3 месяца	
	Размещение АРИЖК-01	1 200
	Размещение ВТБ-Лизинг Финанс 08	5 000
	Размещение РТК-Лизинг БО-01	1 500
11.08.2010	Размещение ТрансКредитБанк 5	3 000
	Аукцион ОФЗ 25075	20 000
	Аукцион ОФЗ 25074	5 000
	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов	2 299
	Размещение ВТБ-Лизинг Финанс 09	5 000
12.08.2010	Оферта Мой Банк-03	1 500

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
13.08.2010-17.08.2010	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	X5: аудированная отчетность по МСФО	2-й кв. и 1П10 г.
01.09.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
октябрь	ММК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	X5: операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
19.10.2010	НЛМК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
18.11.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	X5: аудированная отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
ноябрь	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М2010 г.

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов**Анна Богдюкевич**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Долговой рынок

Алексей Дёмин, СГА

+7 (495) 980 43 10

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 913 74 74 доб. 2 14 17

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов

+7 (495) 428 50 69

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Юлия Мельникова

+7 (495) 980 43 81

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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков

начальник департамента

+7 (495) 988 23 24

Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Константин Шапшаров

директор

+7 (495) 983 18 11

Евгений Терещенко

+7 (495) 988 24 10

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин

директор

+7 (495) 988 24 48

Трейдинг

Валерий Левит

директор

+7 (495) 988 24 11

Андрей Чичерин

директор

+7 (495) 983 19 14

Управление биржевых интернет-операций

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

Copyright © 2003 — 2010. «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.