

Ежедневный обзор долговых рынков от 21 июня 2011 г.

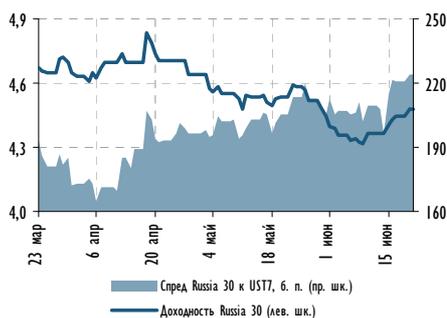


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,430	▼ 0,0%	6,9%	
USD/RUB	28,10	▲ 0,2%	-8,0%	
Корзина валют/RUB	33,54	▲ 0,3%	-4,6%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	738,4	▲ 165,0	-149,9	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	523,9	▲ 261,1	-45,7	
MOSPRIME o/n	3,8	■ 0,0	2,0	
3M-MOSPRIME	4,2	▲ 0,0	0,2	
3M-LIBOR	0,25	■ 0,0	-0,1	
Долговой рынок				
UST-2	0,37	▼ 0,0	-0,2	
UST-10	2,96	▲ 0,0	-0,3	
Russia 30	4,48	▲ 0,0	-0,3	
Russia 5Y CDS	149	▲ 5,8	3,5	
EMBI+	296	▼ -3	48	
EMBI+ Russia	206	▲ 1	7	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	109,74	▼ -1,5%	19,2%	
Золото, долл./унц.	1540,7	▲ 0,1%	8,4%	
Фондовый рынок				
PTS	1 858	▼ -1,1%	5,0%	
Dow Jones	12 080	▲ 0,6%	4,3%	
Nikkei	9 426	▲ 0,8%	-7,8%	

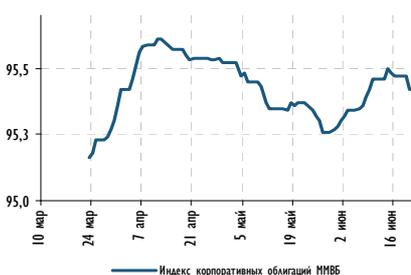
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ **Глобальные рынки.** Министры финансов ЕС решили отложить вопрос выделения помощи Греции до начала июля – при условии, что греческий парламент одобрит пакет антикризисных мер (см. *Темы глобального рынка*).
- ▶ Вчера в первой половине дня котировки Russia-30 потеряли около 3/8 п. п., однако на обнадеживающих заявлениях Жан-Клода Юнкера и открытии американских площадок отыграли часть утреннего падения, вернувшись к уровням закрытия предыдущего дня. В результате российский 5-летний CDS-спред сузился со 152 б. п. до 149 б. п. В частности, президент Еврогруппы заявил, что у кредиторов ESM (должен прийти на смену существующему механизму финансовой поддержки EFSM в 2013 г.) не будет привилегированного статуса по сравнению с другими кредиторами Греции, Ирландии, Португалии. Что также еще можно расценить как еще одну уступку Германии.
- ▶ На российском рынке активность была крайней низкой на фоне внешних негативных новостей и снижения цены на нефть. На длинном конце кривой котировки ликвидных бумаг потеряли 10–20 б. п.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Сначала реформы, потом деньги...

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Ситуация на денежном рынке стабилизировалась

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ **РЖД (BBB/Baa1/BBB)** подала заявку на покупку польского грузового перевозчика PKP Cargo (контролируется государством). В случае победы в конкурсе РЖД могут потребоваться дополнительные займы.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Мифин проведет аукцион по размещению 40 млрд руб
- ▶ Греция: голосование о доверии правительству



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Сначала реформы, потом деньги...

Вчера министры финансов стран ЕС решили взять инициативу в свои руки и не подходить формально к выделению очередного транша (12 млрд евро) в рамках прошлогоднего пакета помощи Греции (110 млрд евро). Неделю назад казалось, что выделение данной суммы не вызывало ни у кого сомнений. Однако очередное обострение социальной и политической ситуации внутри страны и угроза выхода ситуации из-под контроля заставило европейских министров в этот раз поступить достаточно прагматично. Теперь выделение помощи зависит от желания Греции проводить бюджетные реформы и выполнять условия кредиторов. Вернуться к рассмотрению вопроса о выделении помощи Греции министры финансов решили в воскресенье 3 июля.

До этого времени греки должны принять ряд важных решений. Сегодня греческий парламент должен проголосовать за доверие правительству премьер-министра Георгиу Папендреу. По сообщению информационных агентств итоги голосования должны будут известны поздно вечером. По состоянию на начало сегодняшнего дня у сторонников премьер-министра все еще сохранялся небольшой перевес в парламенте (155 мест из 300).

Если кабинет министров получит поддержку парламента, то это заметно повысит шансы того, что 28 июня парламент проголосует за антикризисную программу и пакет законов, направленных на сокращение бюджетного дефицита и приватизации госимущества, на чем настаивают страны-кредиторы.

Напомним, что 23–24 июня состоится встреча лидеров стран ЕС, на котором изначально планировалось обсудить условия выделения второго пакета помощи Греции, объем которого сопоставим с предыдущим пакетом (около 100 млрд евро).

Если все же не удастся одобрить новое правительство, то сложно предположить, по какому сценарию будет развиваться политическая ситуация в Греции, что, в свою очередь, может вызвать рост волатильности на рынках.

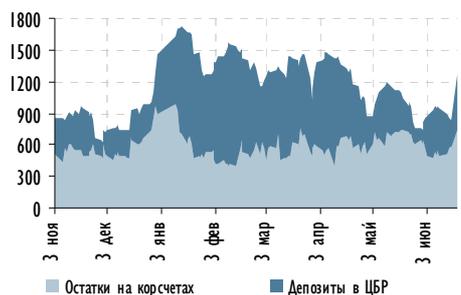
Вчера греческий 5-летний CDS-спред негативно отреагировал на решение министров финансов, установив новый рекорд 2342 б. п. (+108 б. п.), в то время как спреды Ирландии и Португалии сузились.

Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 495 980 43 10



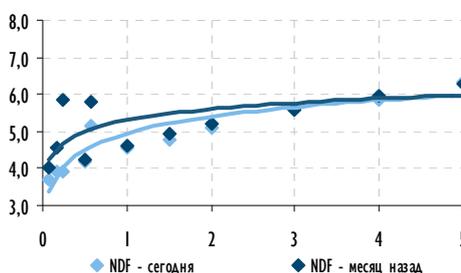
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Ситуация на денежном рынке стабилизировалась

Своевременное пополнение банковских балансов средствами от погашения ОБР-18 в конце прошлой недели помогло избежать обострения дефицита ликвидности на российском денежном рынке. Вчерашние выплаты трети НДС, начисленного по итогам первого квартала, привели к сокращению остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ на 87,3 млрд руб. (часть оттока могла быть компенсирована встречным притоком расходов бюджета), однако совокупный объем ликвидных средств не опустился ниже 1,17 трлн руб. Стоимость заимствования на рынке МБК при этом находилась в пределах диапазона 3,0–3,8% (ставки по кредитам o/n для банков первого круга), а спрос на инструменты рефинансирования ЦБ оставался низким (операции РЕПО оказались невостребованными, а задолженность по обеспеченным кредитам ЦБ практически не изменилась и составила 3,2 млрд руб.). Сегодня банки выставляют котировки на уровне 3,5–4,25%, однако в течение дня вероятно снижение во вчерашний диапазон.

Сегодня Минфин предложит банкам 40 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета. Ведомство пошло навстречу банкам, спрос со стороны которых в прошлый раз существенно превысил предложение (14 июня было размещено 30 млрд руб.), однако ситуация на банковских балансах изменилась в лучшую сторону, поэтому интерес к данному инструменту рефинансирования может несколько поубавиться. В то же время условия предоставления средств остаются довольно привлекательными (4% годовых на 105 дней), в связи с чем спрос все же может оказаться довольно высоким.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00, доб. 54085



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
21.06.2011	Ломбардный аукцион ЦБР сроком 1 неделя	
22.06.2011	Закрытие книги Теле2-Санкт-Петербург, 1	5 000
	Закрытие книги Обувьрус, 1	700
	Оферта Номос-Банк, 9	5 000
	Аукцион 4-летних и 7-летних ОФЗ	30 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	6 000
23.06.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
27.06.2011	Уплата акцизов, НДС	
28.06.2011	Погашение Золото Селигдара, 1	300
	Погашение Кредит Европа Банк, 2	4 000
	Оферта Газпром, 11	5 000
	Уплата налога на прибыль	
	Ломбардный аукцион ЦБР сроком 1 неделя	
29.06.2011	Закрытие книги КБ Держава, 2	1 000
	Погашение ОФЗ-25074	70 000
	Погашение УК ГидроОГК, 1	5 000
	Аукцион 3-летних и 5-летних ОФЗ	70 000
30.06.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
29.08.2011	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11

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

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 21417

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00 доб. 21479

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шашаров

директор

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@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

Трейдинг

Денис Войничков

+7 (495) 983 74 19

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин

директор

+7 (495) 988 24 48

Алексей Семенов

директор

+7 (495) 989 91 34

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Яршикина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принса

+7 (495) 989 91 28

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

+8 (800) 200 70 88

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Никита Иванов

+7 (495) 989 91 29

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00 доб.

21455

Трейдинг

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Copyright © 2003 — 2011. «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.