

Ежедневный обзор долговых рынков от 18 августа 2011 г.

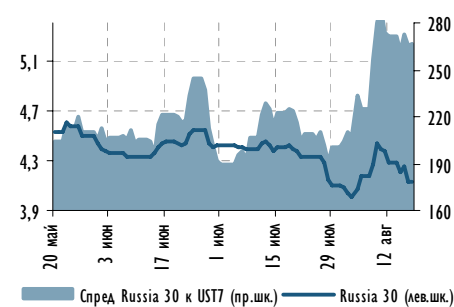


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,443	▲ 0,1%		7,8%
USD/RUB	28,79	▲ 0,4%		-5,7%
Корзина валют/RUB	34,52	▲ 0,4%		-1,8%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	795,4	▲ 30,3		-93,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	290,3	▼ -6,6		-279,2
MOSPRIME o/n	3,9	▼ 0,0		2,1
3M-MOSPRIME	4,7	■ 0,0		0,7
3M-LIBOR	0,30	▲ 0,0		0,0
Долговой рынок				
UST-2	0,19	▲ 0,0		-0,4
UST-10	2,17	▼ -0,1		-1,1
Russia 30	4,13	▼ -0,1		-0,7
Russia 5Y CDS	179	▼ -7,8		33,6
EMBI+	331	▼ -5		83
EMBI+ Russia	248	▼ -9		49
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	109,03	▲ 0,2%		18,4%
Золото, долл./унц.	1791,3	▲ 0,3%		26,1%
Фондовый рынок				
PTC	1 664	▲ 1,9%		-6,0%
Dow Jones	11 410	▲ 0,0%		-1,4%
Nikkei	8 948	▼ -1,2%		-12,5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBF



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Результаты встречи А. Меркель и Н. Саркози практически не повлияли на рынки. Некоторые лидеры других государств ЕС в очередной раз выразили свой скептицизм в отношении планов Германии и Франции призвать к более тесному бюджетному сотрудничеству в рамках ЕС. Лидеры стран ЕС должны встретиться в августе-сентябре для обсуждения франко-германских инициатив.
- Вчерашние данные по индексу промышленных цен в США (выше ожиданий) лишь добавили сомнений тем, кто делал ставки на замедление цен в экономике. TIPS (breakeven rate) вчера практически не отреагировали. В последнее время динамика breakeven rate указывала на ожидания замедления цен в экономике, что, наряду со снижением деловой активности, повышало шансы на применение дополнительных стимулирующих мер. Вчера доходность UST10 снизилась до 2,16% – также на ожиданиях снижения ИПЦ. В этой связи будут важны сегодняшние данные как по ИПЦ, так и пособиям по безработице.
- Негатив на ленты новостей вчера поставляли представители ФРС Чарльз Пlossер и Ричард Фишер, которые 9 августа проголосовали против удержания низких ставок до середины 2013 г. Ничего нового «ястребы» не сказали, лишь в очередной раз разъяснили свою позицию по таким вопросам, как угроза для экономики сохранения низких ставок длительное время, так и неэффективность программ количественного смягчения.
- С приходом крупных покупателей активность в российских еврооблигациях переместилась в корпоративный сектор. Инвесторы агрессивно покупали длинные бумаги Газпрома, в частности GAZPRU37 (6,36%). Перепроданные выпуски Вымпелкома, также пользовались спросом вдоль всей кривой доходности. Самый длинный VIP22 (YTM 7,96%) по итогам дня прибавил порядка 1,25 п.п. В среднем выпускам с рейтингами «BB» и «BBB» осталось еще 2–4 фигуры до уровней, существовавших до распродажи. Принимая во внимание, что за последнее время UST заметно сократили доходность, рост корпоративных выпусков может быть и больше.
- «Тридцатка» прибавила 0,5–0,625 п.п., завершив день в районе 119,437%, российский 5Y CDS-спред сузился до 179 б.п. (-9 б.п.).
- В отсутствие нового внешнего негатива в **рублевых облигациях** вчера можно было наблюдать выборочные покупки. По итогам дня среднесрочные выпуски ОФЗ (25076, 25075, 25077) подорожали на 20–50 б.п., длинные серии (26203, 26204, 26205, 26206) прибавили 20–40 б.п. В корпоративном сегменте активность была в целом невысокой, из отдельных бумаг можно отметить выпуски Алроса-20, 21, 23 (рост в пределах 10–35 б.п.), Вымпелком Инвест-6,7 (+25–30 б.п.), а также Русал-7 (+20 б.п.).
- Стоит отметить, что, несмотря на наблюдавшийся вчера выборочный спрос, вчерашний аукцион по размещению шестилетних ОФЗ показал, что инвесторы пока не готовы покупать большие объемы на первичном рынке: из предложения в 25 млрд руб. Минфину удалось реализовать лишь чуть больше 11%, спрос на аукционе составил около 3,2 млрд руб. Такие результаты аукциона могут говорить о том, что участники рынка пока с осторожностью оценивают перспективы рынка рублевого долга и не готовы покупать на аукционе без премии (Минфин разместил бумагу по верхней границе ориентира, – 7,7% – который в целом соответствовал рыночным уровням). С другой, мы не исключаем, что отсутствие спроса является индикатором консервативной политики банков по управлению ликвидностью накануне крупных налоговых выплат на фоне роста ставок РЕПО под залог ОФЗ (см. «Денежный рынок»).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок затаился в ожидании налоговых выплат

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Приватизация 25% акций Совкомфлота (BBB-/Baa3/BBB-) состоится до конца 2011 года (Минэкономразвития); ожидаемое развитие событий

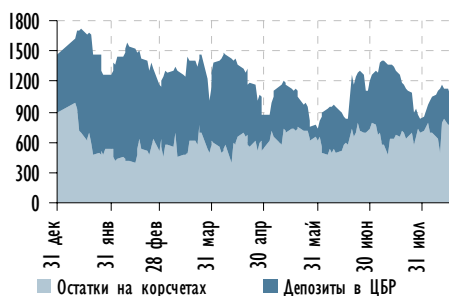
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия:** аукцион ОБР-20 на 10 млрд руб.
- США:** ИПЦ (июль), недельные данные по безработице



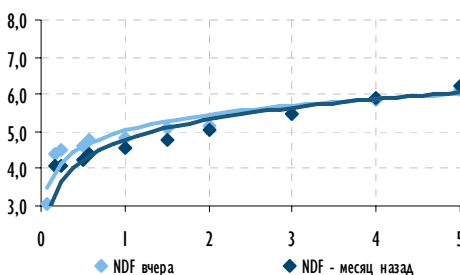
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок затаился в ожидании налоговых выплат

Вчера существенных колебаний на российском денежном рынке не наблюдалось. Ставки по депозитам овернайт для банков первого круга изменялись в диапазоне 3,25–3,85% – привычного в последние дни уровня. Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на сегодняшнее утро едва превысили 1,15 трлн руб. (днем ранее показатель немного не дотянул до отметки в 1,09 трлн руб.). Ставки NDF также не претерпели существенных изменений – по сравнению с утром среды они снизились на 5–10 б.п. (mid-market по годовой ставке составляет 4,84%).

Вместе с тем аукцион по размещению 6-летних ОФЗ не встретил существенного ажиотажа со стороны инвесторов – итоговый объем размещения составил менее 3 млрд руб. Мы также обращаем внимание на то, что ставки РЕПО овернайт под залог ОФЗ застыли на относительно высокой для последних месяцев отметке в 4,71%.

По нашему мнению, эти события подчеркивают тот факт, что даже несмотря на внешнюю нормализацию ситуации банки продолжают аккуратно подходить к управлению ликвидностью и временно избегают рисков, что, возможно, связано в том числе с предстоящей на следующей неделе чередой налоговых выплат.

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.
18.08.2011	Оферта Ростелеком, 1	2 000
22.08.2011	Оферта Уралкалий, БО-1 Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2011 г.	30 000
23.08.2011	Погашение АИЖК КО, 2	1 000
24.08.2011	Возврат Минфину средств с депозитов банков Размещение 4-летних ОФЗ	20 000 25 000
25.08.2011	Оферта Белон-Финанс, 2 Уплата акцизов, НДС	2 000
26.08.2011	Оферта Медведь-Финанс, БО-1	1 000
29.08.2011	Оферта Белон-Финанс, 2 Уплата налога на прибыль	2 000
30.08.2011	Погашение ОМЗ, 5 Погашение Ростелеком, 7	1 500 3 000
31.08.2011	Возврат Минфину средств с депозитов банков	19 000
01.09.2011	Оферта МРСК Юга, 2	6 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
19.08.2011	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2К11
24.08.2011	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1К11
25.08.2011	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
26.08.2011	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1П11
29.08.2011	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
29.08-02.09.2011	НЛМК: объявление промежуточных финансовых результатов по US GAAP	1П11
30.08.2011	Лукойл: финансовые результаты по МСФО	2К11
30.08.2011	Globaltrans: финансовые результаты по МСФО	1П11
31.08.2011	ОГК-2: финансовая отчетность по МСФО	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

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

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

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

директор

+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 Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

директор

+7 (495) 989 91 34

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

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 Мионов

начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 988 23 73

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

Елена Капица

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 — 2011. «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.