

Ежедневный обзор долговых рынков от 19 августа 2011 г.

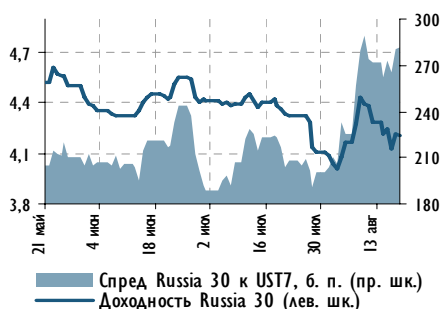


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,433	▼ -0,6%	7,1%	
USD/RUB	29,10	▲ 1,1%	-4,7%	
Корзина валют/RUB	34,79	▲ 0,8%	-1,0%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	790,3	▼ -5,1	-98,0	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	362,0	▲ 71,7	-207,5	
MOSPRIME o/n	3,8	▼ 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	2,06	▼ -0,1	-1,2	
Russia 30	4,21	▲ 0,1	-0,6	
Russia 5Y CDS	193	▲ 13,2	46,9	
EMBI+	344	▲ 13	96	
EMBI+ Russia	263	▲ 15	64	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	109,37	▲ 0,3%	18,8%	
Золото, долл./унц.	1823,8	▲ 1,8%	28,4%	
Фондовый рынок				
PTC	1 584	▼ -4,8%	-10,5%	
Dow Jones	10 991	▼ -3,7%	-5,1%	
Nikkei	8 770	▼ -1,9%	-14,3%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Вчера была очередная волна «бегства в качество». Замедление мировой экономики, долговые проблемы Европы и Америки, нерешительность властей по борьбе с кризисом и т.п. Вчерашняя неубедительная американская макростатистика лишь подлила масла в огонь (см. «Темы глобального рынка»)
- ▶ Индекс VIX вчера вырос до 42,7 п (10,1п) – не самое высокое значение за последние три недели. В течение дня доходность UST10 опускалась ниже 2,00% (1,974%), – минимум за последние 55–60 лет – но по итогам дня вернулась на уровень 2,06%. Минимальных значений достигли и госбумаги Германии и Великобритании. Доходность Gilts 10 в течение дня снижалась до 2,32% – минимум с 1899 г. (данные FT)!
- ▶ На этом фоне российский рынок еврооблигаций держался достойно – нервозности прошлой недели не было. В первой половине дня были отмечены покупки по ценам, немногим уступающим закрытию предыдущего дня (спросом пользовались выпуски Газпрома), а после открытия заокеанских рынков нервы сдали у незначительной части инвесторов – последовала волна продаж. Суверенные выпуски потеряли в цене 0,5–0,75%, корпоративные – 1–2 фигуры. Однако затем все корректировалось. Так, VIP22 (YTM 8,18%) отыграл около 1,25 п.п. падения, закрывшись на уровне 95,25%, RUSSIA 30 (YTM 4,21%) завершила день в районе 118,875% на 0,3 фигуры выше внутридневного минимума и на 0,56 п.п. ниже предыдущего закрытия.
- ▶ В целом складывается впечатление, что инвесторы, вернувшиеся на рынки в начале этой недели, уходить пока не собираются. Опубликованные недельные данные EPRF о движении денежных средств в облигационные фонды развивающихся рынков, свидетельствуют о сокращении оттока денежных средств. Однако масштаб оттока за последние две недели незначителен и даже в сумме меньше притока за первую неделю августа.
- ▶ Негативный фон для **рублевых облигаций** вчера создавала динамика курса рубля, который по итогам дня потерял почти 30 копеек к корзине EUR/USD. Вслед за динамикой валютного курса «подтянулись» и ставки доходностей по NDF на долл./руб., прибавившие вчера порядка 15–30 б.п. (ставка по годовому контракту достигла 5,15%). На фоне сигналов с валютного рынка, а также в целом негативного внешнего фона (новый обвал на фондовых рынках) в госбумагах вчера можно было наблюдать продажи – среднесрочные выпуски (25075, 25076, 25077) подешевели в пределах 10–45 б.п., длинные серии потеряли 20–50 б.п. В корпоративных бумагах торговая активность была минимальной, и единый тренд в движении котировок отсутствовал.
- ▶ Сегодня рубль продолжает «сдавать позиции»: с утра котировки корзины долл./евро практически достигли 35 руб. Мы не исключаем, что рынок облигаций вновь отреагирует продажами в выборочных бумагах.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Ставки QE-3 падают?

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок стабилен накануне предстоящих на следующей неделе налоговых выплат

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Moody's подтвердило кредитный рейтинг Газпрома (BBB/Baa1/BBB) на уровне «Baa1». Прогноз – стабильный



Ставки QE-3 падают?

Вчерашний день еще больше очертил границы двух лагерей инвесторов: в первом ожидают введение QE-3 в ближайшее время (на сентябрьском заседании ФРС), во втором считают, что если это и произойдет, то ближе к концу 2011 г. или даже в следующем году...

На фоне высокой волатильности все больше и больше инвесторов в надежде ожидают, что ситуация в Джексон-Хол-2011 (выступление Б. Бернанке запланировано на 26 августа) может повторить сценарий предыдущего года, когда глава ФРС во время выступления фактически дал зеленый свет QE-2. По мнению сторонников введения, только QE-3 способно оказать положительное влияние на финансовые рынки и, возможно, экономику.

Вчерашние данные о росте инфляции должны сократить число ожидающих введения QE-3 в ближайшее время.

Сейчас мы ожидаем, что введение QE-3 произойдет скорее позже, чем раньше. В настоящее время ситуация отличается от той, что была годом ранее. Есть как минимум два отличия. Год назад инфляция снижалась (угроза дефляции), сейчас растет. С тех пор ФРС успела уже увеличить свой баланс до рекордных значений в ходе реализации QE-2, итоги которой оцениваются далеко не однозначно (незначительное сокращение безработицы и ликвидация угрозы дефляции, что еще?), что является одной из причин снижения числа сторонников введения QE-3. На прошлой неделе три представителя FOMC не поддержали инициативы Б. Бернанке по стимулированию экономики. В силу неочевидных итогов введения QE-2, эффективность введения QE-3 видится еще более сомнительной.

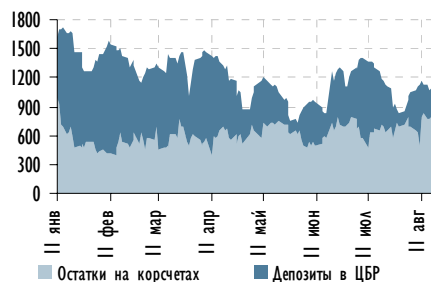
В пользу того, чтобы не спешить с введением QE-3, свидетельствует и то, что в экономике США может быть не так все плохо, как указывают последние опережающие индикаторы. Так, вчера президент ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли (сторонник стимулирующих мер, «голубь») заявил, что рост экономики США во втором полугодии будет значительно сильнее, чем в первом.

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



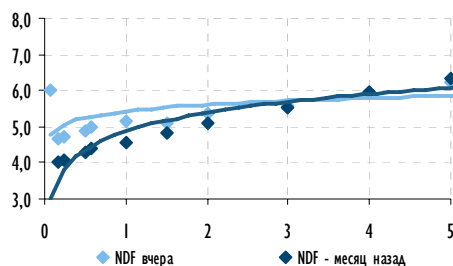
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок стабилен накануне предстоящих на следующей неделе налоговых выплат

Ситуация на денежном рынке последние несколько дней не меняется: ставки o/n для банков первого круга держатся на довольно низких уровнях (вчера – 3,25–3,75%, сегодня с утра – 3,35–3,85%), остатки на корсчетах и депозитах остаются у отметки 1,1 трлн руб. (сегодня – 1,117 трлн руб., на 35 млрд руб. меньше, чем днем ранее). В то же время в целом по системе избытка ликвидности явно не ощущается, о чем свидетельствует высокий спрос на аукционе по размещению Минфином бюджетных средств на этой неделе, а также относительно высокие ставки биржевого РЕПО на ММВБ (около 4,8%).

Вчера Минфин объявил параметры аукциона по размещению средств бюджета на следующей неделе, 23 августа: банкам будет предложено 95 млрд руб. по ставке 4,25% с возвратом 23 ноября, на 15 млрд руб. больше, чем было заявлено ранее. Бюджетные деньги должны помочь плавно преодолеть пик налоговых выплат – в понедельник банкам предстоит провести платежи по уплате трети НДС за 2-й квартал, а в четверг – по уплате акцизов и НДС. Кроме того, в среду банкам необходимо будет вернуть Минфину около 20 млрд руб. средств, размещенных на депозитах в ходе предыдущих аукционов.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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 Котаяров

+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 Войничков

+7 (495) 983 74 19

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

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

brokerer@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

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.