

Ежедневный обзор долговых рынков от 31 октября 2011 г.

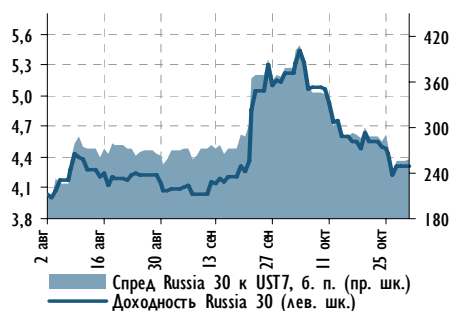


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, % к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,415	▼ -0,3%	5,7%
USD/RUB	29,81	▼ -0,4%	-2,4%
Корзина валют/RUB	35,32	▼ -0,7%	0,5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	545,9	▼ -79,4	-342,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	99,6	▼ -32,6	-470,0
MOSPRIME o/n	5,5	▼ -0,2	3,8
3M-MOSPRIME	6,8	▼ 0,0	2,7
3M-LIBOR	0,43	▲ 0,0	0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,29	▼ 0,0	-0,3
UST-10	2,32	▼ -0,1	-1,0
Russia 30	4,31	▲ 0,1	-0,5
Russia 5Y CDS	190	▲ 4,1	44,7
EMBI+	336	▲ 13	88
EMBI+ Russia	258	▲ 16	59
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	109,83	▼ -1,7%	19,3%
Золото, долл./унц.	1743,8	▼ -0,1%	22,7%
Фондовый рынок			
PTC	1 610	▲ 1,1%	-9,0%
Dow Jones	12 231	▲ 0,2%	5,6%
Nikkei	9 048	▼ 0,0%	-11,5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- В пятницу рынки переосмысливали объявленные накануне намерения стран еврозоны. За исключением DAX (+0,13%) европейские фондовые индексы закрылись в минусе, основные заокеанские индексы показали символический плюс – DJIA (+0,18%), S&P (+0,04%). По итогам пятницы доходность UST10 (YTM 2,32%) потеряла 8 п.п., спред EMBI+ расширился на 13 б.п. до 336 б.п., EMBI+Russia прибавил 16 б.п., достигнув 258 б.п. Если в пятницу курс евро удержался выше 1,41 долл., то сегодня с утра пробил отметку 1,40 долл. за евро.
- В пятницу статистика по ряду стран еврозоны вновь заставила говорить о возможности рецессии уже по итогам 4К11 – в сентябре потребительские расходы во Франции оказались ниже ожиданий (-0,5%), безработица в Испании в 3К11 установила новый антирекорд – 21,52%.
- Поддержку рынкам оказали в целом неплохие данные из США. Если расходы домохозяйств в сентябре были в рамках ожиданий – 0,6%, то доходы оказались ниже таковых (0,1% по сравнению с 0,3%) – подобное несоответствие может поставить под сомнение устойчивость темпов роста экономики (+2,5% в 3К11). Тем не менее неожиданно сильное октябрьское значение индекса потребительской уверенности Мичиганского университета оказало поддержку инвесторам.
- Предварительные консультации представителей еврозоны с потенциальными инвесторами в инвестиционный фонд в рамках EFSF – прежде всего с китайским CIC и агентством по управлению ЗБР (SAFE) – пока не привели к видимому прогрессу. Судя по всему, предстоит большой торг, в т.ч. политический. Норвежский Фонд будущих поколений также не проявил интереса.
- В пятницу котировки **российских еврооблигаций** немного отступили с достигнутых накануне уровней. Котировки RUSSIA 30 (YTM 4,31%) потеряли порядка 0,3–0,4 п.п., российский CDS-спред расширился на 4 б.п. до 190 б.п., UST10 – на 17 б.п.
- Основными событиями недели станут заседания FOMC (1-2 ноября), ЕЦБ (3 ноября) и встреча G-20 (3-4 ноября).
- Несмотря на продолжившееся в пятницу укрепление рубля, который к закрытию торгов отыграл еще 25 копеек к бивалютной корзине и к доллару (курс USD/RUB опустился до 29,73 руб.), суверенные бумаги завершили неделю «в красной зоне»: по всей видимости, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль после внушительного роста в четверг. Котировки длинных выпусков скорректировались в пределах 20–45 б.п. Среднесрочная бумага ОФЗ-25079 снизилась на 5 б.п., доходность по последней сделке – 7,55%; накануне рами в среду бумага была размещена на аукционе с доходностью 7,94%.
- В корпоративном сегменте единый тренд вновь отсутствовал – выборочные покупки можно было наблюдать в ГПН-9 (+30 б.п.), Алроса-23 (+40 б.п.), Сибметинвест-2 (+50 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Легкие деньги закончились

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ТКС Банк (B2/B) увеличит уставный капитал – ожидаемая позитивная новость

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- РЖД (BBB/Baa1/BBB): аукцион по продаже 75% ПГК состоялся, стоимость пакета – 125,5 млрд руб. Нейтрально для монополиста.
- TNK-BP (BBB-/Baa2/BBB-) должна закрыть на этой неделе сделку по покупке активов в Бразилии стоимостью 1 млрд долл. Ожидаемое событие

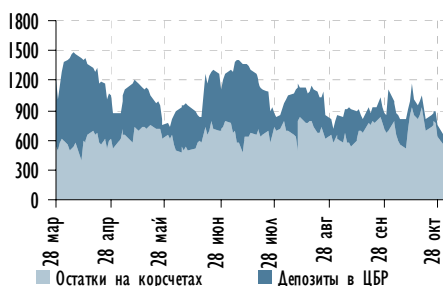
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ЕС: данные по розничным продажам в Германии в сентябре (11:00 мск), оценка октябрьской инфляции в еврозоне (14:00 мск)



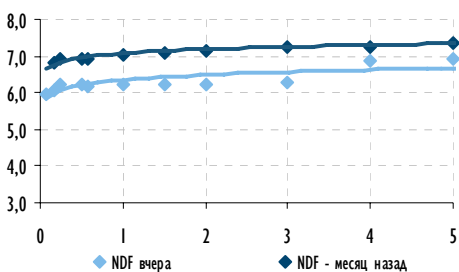
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Легкие деньги закончились

На предстоящей неделе основные события на денежном рынке будут связаны с депозитами Минфина. В среду банкам предстоит вернуть ведомству 97,2 млрд руб., размещенных на депозитах 21 сентября текущего года. При этом рефинансировать обязательства в полном объеме банкам на сей раз не удастся, так как Минфин существенно сократил объем предложения средств на аукционе во вторник – до 10 млрд руб. Более того средства будут размещаться на срок до 21 декабря текущего года, то есть их перехода на следующий год не случится.

Это может означать одно из двух: либо правительство начинает активнее расходовать бюджетные средства, что подразумевает их переход из статуса временно свободных (по сути произойдет замена одного источника ликвидности другим), либо ситуация с ликвидностью продолжит обостряться (если ЦБ, в свою очередь, не нарастит объемы рефинансирования, предоставляемого через различные инструменты). Отметим также, что в среду состоится исполнение второй части сделки по недельному РЕПО: банки должны выкупить обратно бумаги на сумму 206,3 млрд руб.

Стоимость заимствования на рынке МБК в течение прошедшей недели колебалась в диапазоне 4,75–5,75%, находясь под давлением из-за налоговых выплат. При этом сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ к концу недели опустилась до минимума за последний год и составила 645,5 млрд руб. Сегодня утром банки представляют котировки на уровне 4,85–5,15% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга), и существенного снижения стоимости заимствования в течение ближайших недель мы не ожидаем, несмотря на то, что Банк России в пятницу оставил ставки по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности без изменения.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 85)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

ТКС Банк
S&P/Moody's/Fitch

–/B2/B

ТКС Банк увеличит уставный капитал – ожидаемая позитивная новость

Новость: В пятницу агентство «Интерфакс» сообщило о решении акционеров ТКС Банка увеличить уставный капитал на 40,8% – с 1,47 млрд руб. до 2,07 млрд руб. Акции будут размещены в пользу единственного акционера – компании Egidaco Investment Plc.

Комментарий: Данная новость выглядит для нас ожидаемой. Активное развитие ТКС Банка в последнее время (в частности, только за первые 9 месяцев 2011 года валовый кредитный портфель организации, по данным РСБУ, вырос в 2 раза до 21,2 млрд руб.) обуславливает высокую потребность в капитале. Вместе с тем основной акционер – бизнесмен Олег Тиньков – не раз заявлял о своей готовности поддержать капитал банка по мере необходимости.

Коэффициент достаточности капитала Н1 банка к 1 октября 2011 г. опустился до 13,08% (13,55% на начало года). В случае, если бы данное увеличение капитала произошло в сентябре, Н1 на 01.10.11 г. составил бы, по нашим подсчетам, 15,43%.

Долговые инструменты ТКС Банка до сих пор торгуются с двузначной доходностью (УТР/УТМ) – порядка 15,5% для евробонда АКВНС14 и 11,9–15,3% для рублевых инструментов. С оглядкой на существующие факторы риска для кредитного профиля ТКС Банка (возможное ухудшение качества портфеля после фазы быстрого роста и существенная ориентация на оптовое фондирование, на долю которого приходится более 50% обязательств банка), мы по-прежнему считаем его облигации привлекательной инвестицией для склонных к риску участников рынка.

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.
31.10.11	Погашение Ханты-Мансийский Банк-1	3 000
01.11.11	Депозитный аукцион Минфина сроком до 21 декабря	10 000
02.11.11	Аукцион 10-летних ОФЗ	10 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	97 160
03.11.11	Купонные выплаты по ОФЗ	2 527
07.11.11	Оферта БИНБАНК, 2	1 000
09.11.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	201 100
	Аукцион 6-летних ОФЗ	10 000
	Погашение ОФЗ-25063	30 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 542
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	2 000
	Погашение Банк Зенит-3	3 000
11.11.11	Оферта Мечел БО-1	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
октябрь 2011	Русгидро: финансовые результаты по РСБУ	9М11
12.11.11	Новатэк: финансовые результаты по МСФО	3К11
14.11.11	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	3К11 и 9М11
до 15/11/11	Газпром, Сургутнефтегаз, Татнефть, Нижнекамскнефтехим: финансовые результаты по РСБУ	3К11
декабрь 2011	Русгидро: финансовые результаты по МСФО	9М11

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушнская, 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

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00 доб. 21448

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

Александр Питалефф

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

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

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, CFA

+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 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

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

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.