

Ежедневный обзор долговых рынков от 13 января 2012 г.

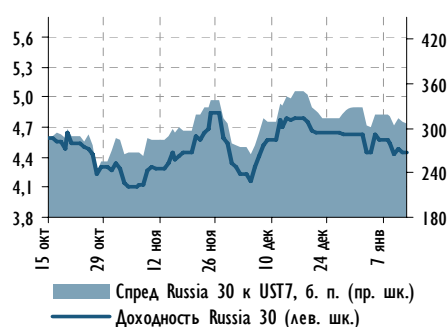


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, %
		день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,281	▲ 0,8%	-4,3%
USD/RUB	31,58	▼ -0,5%	3,4%
Корзина валют/RUB	35,58	▲ 0,0%	1,2%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	958,4	▼ -64,2	70,1
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	373,2	▲ 57,1	-196,4
MOSPRIME о/п	4,7	▼ -0,1	3,0
3М-MOSPRIME	7,0	▼ 0,0	2,9
3М-LIBOR	0,57	▼ 0,0	0,3
Долговой рынок			
UST-2	0,23	■ 0,0	-0,4
UST-10	1,92	▲ 0,0	-1,4
Russia 30	4,44	▼ 0,0	-0,4
Russia 5Y CDS	250	▼ -6,1	104,7
EMBI+	385	▼ -4	137
EMBI+ Russia	305	▼ -6	106
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	109,81	▼ -1,2%	19,3%
Золото, долл./унц.	1650,3	▲ 0,5%	16,2%
Фондовый рынок			
FTC	1 458	▲ 0,4%	-17,6%
Dow Jones	12 471	▲ 0,2%	7,7%
Nikkei	8 467	▲ 1,0%	-17,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- В первой половине дня rallies на рынках продолжилось – результаты аукционов по размещению испанских (на общую сумму 9,98 млрд евро) и краткосрочных итальянских облигаций (12 млрд евро) превзошли ожидания инвесторов и оказали поддержку финансовым рынкам. Доходности бумаг этих стран продемонстрировали значительное снижение. Более важным все же должно стать сегодняшнее размещение итальянских двух- и шестилетних бумаг – перед Италией проблема рефинансирования стоит острее, чем перед Испанией.
- ЕЦБ, как и ожидалось, сохранил ключевую ставку на уровне 1%. Заявления М. Драги о том, что после принятых в декабре мер появились слабые сигналы постепенного улучшения ситуации, были положительно восприняты рынками и стали еще одним подтверждением того, что представители ЕЦБ готовы продолжать выстраивать эффективный диалог с рынками, объясняя свою позицию и логику действий в решении долговых проблем.
- Из-за слабой американской статистики часть инвесторов решили зафиксировать прибыль. Число первичных заявок на пособия по безработице на прошлой неделе неожиданно выросло до 399 тыс. (максимальное значение за последние 7 месяцев), а розничные продажи продемонстрировали рост на 0,1% в то время как ожидалось увеличение на 0,3% (с исключением продаж автомобилей и бензина: -0,2%). Тем не менее основные фондовые индикаторы США, снижавшиеся на открытии под давлением поступивших данных, к концу дня смогли отыграть потери и завершили сессию приростом на 0,2–0,5%. Доходность UST10 (YTM 1,92%) выросла всего на 2 б.п.
- Российские еврооблигации** показали динамику «лучше рынка». Котировки RUSSIA 30 (YTM 4,44%) по итогам дня прибавили порядка 0,25 п.п., остановившись у отметки 117,06%, спред к UST10 сократился до 252 б.п. (-6 б.п.). Корпоративные и банковские выпуски продолжили расти в пределах 0,25–1,0 п.п.
- Вчера **на рублевом рынке** наблюдались позитивные настроения, вызванные усилением риск-аппетита инвесторов и наличием свободной рублевой ликвидности (в течение 3 дней сохраняется положительная ликвидная позиция). Курс рубля незначительно укрепился, в итоге стоимость бивалютной корзины снизилась на 13 копеек (цена закрытия – 35,50).
- Котировки долгосрочных ОФЗ-26204 (YTM 8,18%) и ОФЗ-26206 (YTM 8,11%) показали рост на 40–45 б.п., что можно считать сигналом к началу оживления рублевого рынка после новогодних праздников. Кроме того, вчера наблюдался спрос на короткие и среднесрочные корпоративные бумаги: ГазпромК-03 (YTP 7,23%), НЛМК БО-6 (YTM 7,79%) и трехлетний ФСК-15 (YTP 8,67%) прибавили порядка 20–50 б.п.
- Обращаем внимание, что спреды ОФЗ к кривой CCS расширились на 15 б.п. на дальнем отрезке кривой в течение этой недели. Мы предполагаем, что в связи с состоявшимся улучшением ситуации с ликвидностью в январе может продолжиться снижение ставок рублевого рынка, даже несмотря на предстоящий налоговый период.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке временное затишье

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- НОВАТЭК (BBB-/Baa3/BBB-)** нарастил добычу газа в 4К11 на 33% г/г, добычу жидких углеводородов – на 7% г/г
- Аэрофлот (-/-/BB+)** берет у Ростехнологий в лизинг 50 Boeing 737

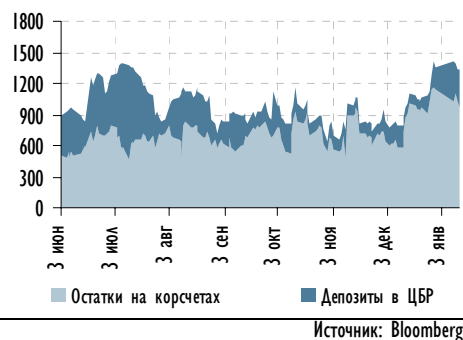
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США:** статистика по торговому балансу, индекс уверенности потребителей Мичиганского университета
- Европа:** аукционы по размещению 2-летних и 6-летних облигаций Италии

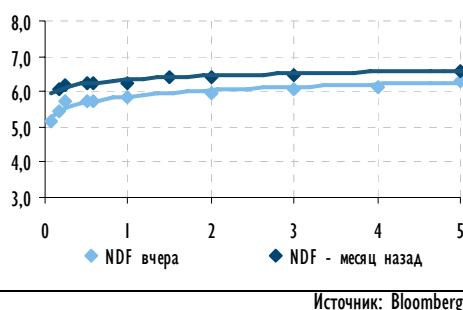


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



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



На денежном рынке временное затишье

На денежном рынке в четверг не произошло каких-либо существенных изменений. Банки рефинансировали задолженность перед ЦБ по операциям РЕПО (как на аукционной основе, так и по фиксированной ставке) практически в полном объеме, а сокращение остатков на корсчетах было компенсировано приростом средств на депозитах в ЦБ. Учитывая, что стоимость заимствования на рынке МБК накануне опускалась до 3,5%, кредитные организации, вероятно, все же предпочли воспользоваться депозитами в ЦБ (минимальная фиксированная ставка о/п по которым составляет 4,0%).

В результате чистая ликвидная позиция банков практически не изменилась: по состоянию на утро пятницы сумма ликвидных активов на балансах банков превышает объем краткосрочных обязательств на 52,5 млрд руб. Сегодня участники рынка МБК выставляют котировки на уровне 4,35–4,50%, что указывает на отсутствие дефицита ликвидности в банковской системе. Вчера стоимость заимствования для банков первого круга колебалась в диапазоне 3,75–4,50%.

Мы полагаем, что на следующей неделе, с началом периода налоговых выплат, ситуация с ликвидностью может несколько ухудшиться. Расходы бюджета в начале года традиционно отстают от доходов, поэтому госсектор, по всей видимости, останется источником абсорбирования ликвидности. Тем не менее ситуация далека от критической: у банков есть достаточный запас прочности в виде остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ, чтобы пережить налоговый период.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

НОВАТЭК
S&P/Moody's/Fitch BBB-/Baa3/BBB-

НОВАТЭК нарастил добычу газа в 4К11 на 33% г/г, добычу жидких углеводородов – на 7% г/г

Новость: НОВАТЭК сообщил, что в 4 квартале 2011 года, по предварительным данным, увеличил добычу газа на 33% г/г – до 14,5 млрд кубометров, добыча жидких углеводородов выросла на 7% г/г – до 1,06 млн тонн

Комментарий: Данные компании в целом совпадают с предварительными данными ЦДУ ТЭК. Стоит отметить, что НОВАТЭК продолжает наращивать добычу газа, установив в 4К11 очередной исторический рекорд по квартальной добыче газа. Добыча жидких углеводородов также выросла в квартальном сопоставлении на 7% после небольшого снижения в 3К11.

Компания, помимо прочего, сообщила, что по состоянию на 31 декабря 2011 г. 732 млн кубометров природного газа и 228 тыс. тонн стабильного газового конденсата было отражено в составе запасов. Мы отмечаем, что с 30 сентября 2011 года запасы газа снизились на 466 млн кубометров, запасы конденсата также уменьшились на 97 тысяч тонн. Компания частично реализовала запасы, накопленные в летний период. По нашим расчетам, такое увеличение запасов газа может дополнительно увеличить выручку НОВАТЭКа примерно на 2,0–2,2 млрд руб., или на 3–4%. Мы отмечаем, что товарные запасы компании по-прежнему значительны и могут быть реализованы и в 2012 году.

Операционные результаты НОВАТЭКа за 4К11

	4К11	4К10	3К11	г/г	к/к
Газ, млрд куб.м	14,53	10,89	13,45	33%	8%
Жидкие углеводороды, тыс. тонн	1 063	996	998	7%	7%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81



Аэрофлот
S&P/Moody's/Fitch –/–/BB+

Аэрофлот берет у Ростехнологий в лизинг 50 Boeing 737

Новость: Авиакомпания «Аэрофлот» и госкорпорация «Ростехнологии» заключили соглашение на поставку 50 самолетов семейства Boeing 737 Next-Generation в рамках операционного лизинга. Самолеты приобретаются в связи с расширением группы компаний «Аэрофлота» за счет включения ряда региональных перевозчиков, которые ранее являлись авиационными активами Ростехнологий. Об этом сообщила пресс-служба Аэрофлота.

Комментарий: Мы позитивно оцениваем данную новость, т.к. крупнейшему отечественному авиаперевозчику необходимы новые лайнеры в целях замещения и обновления парка воздушных судов дочерних авиакомпаний, которые Аэрофлот приобрел у Ростехнологий в ноябре 2011 г. Напомним, что, согласно решению правительства о передаче авиационных авиаактивов Ростехнологий Аэрофлоту, последний приобрел у госкорпорации 5 авиакомпаний: ОАО «Владивосток Авиа», ОАО «Саратовские авиалинии», ОАО «Авиакомпания "Сахалинские авиатрассы"» (100%), ОАО «Авиакомпания "Россия"» и ОАО «Оренбургские авиалинии» (100%).

Большую долю парка дочек Аэрофлота занимают морально и физически устаревшие самолеты советского производства, которые будут списаны в ближайшие несколько лет. Новые контракты на поставку 50 лайнеров Boeing 737-NG как раз и призван заместить выбывающие лайнеры. Поставка новых Boeing 737-NG будет происходить через ООО «Авиакапитал-Сервис» – дочернее предприятие Ростехнологий в период с сентября 2013 года по 2017 гг.

Мы также полагаем, что окончательная цена поставки лайнеров Аэрофлоту может оказаться существенно ниже текущего рынка, т.к. соглашение между Ростехнологиями и корпорацией Boeing было подписано еще в 2010 г., а стоимость воздушных судов на вторичном рынке за последний год, согласно нашей оценке, выросла более чем на 20%. Так, месячный платеж по операционному лизингу предпоследнего поколения Boeing 737 серии 800 сейчас составляет около 430 тыс. долл., тогда как в 2010 г. данный тип самолета можно было взять в лизинг за 350–360 тыс. долл.

Алексей Астапов
Alesei.Astapov@gazprombank.ru
+7 (495) 428 49 33



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
16.01.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ, срок 3 месяца	
17.01.12	Ломбардный аукцион ЦБ, срок 1 неделя	
18.01.12	Погашение ОФЗ-25064	44 989
	Размещение ОФЗ-25079	20 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	9 767
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	171 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	4 000
19.01.12	Погашение ЛК Уралсиб, 4 и ЛК Уралсиб, 5	5 000
24.01.12	Ломбардный аукцион ЦБ, срок 1 неделя	
25.01.12	Оферта Глобэксбанк БО-2	5 000
	Размещение ОФЗ-26206	20 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	8 911
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	170 000
27.01.12	Погашение Ленэнерго, 2	3 000
	Купонные выплаты по ГСО-ППС	1 685
30.01.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков	162 200
31.01.12	Ломбардный аукцион ЦБ, срок 1 неделя	
01.02.12	Погашение АИЖК, 4	900
	Размещение ОФЗ-26205	35 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	5 124
06.02.12	Купонные выплаты по ГСО-ППС	1 796
07.02.12	Ломбардный аукцион ЦБ, срок 1 неделя и 3 месяца	
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	12 000
08.02.12	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 8	5 000
	Размещение ОФЗ-25079	15 000
	Размещение ОФЗ-26204	3 270
	Купонные выплаты по ОФЗ	11 135
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	20 000
09.02.12	Купонные выплаты по ОФЗ	8 705
10.02.12	Оферта Фортум, 2	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало февраля 2012	Газпром: День инвестора (Москва, Лондон, Нью-Йорк)	
07.02.12	ТНК-BP International: финансовые результаты по US GAAP	4K11
13.02.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	2011
13.02.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	3K11
09.03.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP, телеконференция	2011
12.03.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4K11
26.03.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4K11
25.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	ТНК-BP International: финансовые результаты по US GAAP	1K12
11.05.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	1K12
15.05.12	Транснефть: финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	2011
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Стратегия

Алексей Михайлов

+7 (495) 983 18 00 доб. 29014

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

Трейддинг

Александр Питалеф

+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

Трейддинг

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

Трейддинг

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.