

Ежедневный обзор долговых рынков от 16 апреля 2012 г.

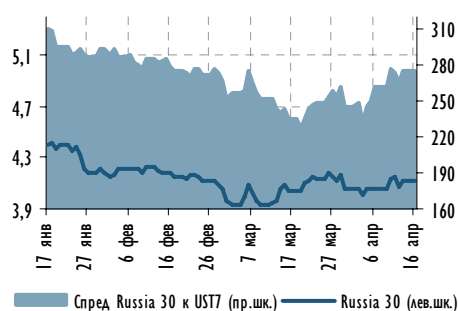


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, %
		день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,308	▼ -0,8%	0,9%
USD/RUB	29,60	▲ 0,6%	-7,9%
Корзина валют/RUB	33,72	▲ 0,3%	-7,5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	679,5	▼ -12,5	-467,9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	101,5	▲ 8,4	-107,2
MOSPRIME о/п	5,7	▲ 0,2	0,0
3М-MOSPRIME	6,7	▲ 0,0	-0,5
3М-LIBOR	0,47	▼ 0,0	-0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,27	▼ 0,0	0,0
UST-10	1,98	▼ -0,1	0,1
Russia 30	4,12	▲ 0,0	-0,5
Russia 5Y CDS	203	▲ 5,1	-72,6
EMBI+	337	▲ 6	-40
EMBI+ Russia	261	▲ 5	-60
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	118,63	▼ -0,9%	12,2%
Золото, долл./унц.	1658,2	▼ -1,1%	6,0%
Фондовый рынок			
FTSE	1 613	▼ -0,5%	16,7%
Dow Jones	12 850	▼ -1,1%	5,2%
Nikkei	9 638	▲ 1,2%	14,0%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Прошлую неделю рынки закрылись в минусе. Основные фондовые площадки потеряли от 1% (DJIA) до 3,6% (испанский IBEX). Доходность UST10 снизилась до 1,98%. Рынки отыгрывали на первый взгляд негативную статистику из Китая (ВВП за 1К12 оказался ниже ожиданий). Негатива добавило слабое значение апрельского индекса настроений потребителей Мичиганского университета. Вышедшие данные по динамике цен в экономике США указали, что инфляция находится под контролем, и, соответственно, вероятность сохранения низких ставок на продолжительный период времени остается достаточно высокой.
- Сильная квартальная отчетность JPM и Wells Fargo не смогла поддержать рынки.
- В Европе внимание вновь было приковано к Испании, доходность долговых инструментов которой вернулась к максимумам.
- Возможно, в ближайшие пару недель рынки определятся с более долгосрочным трендом. На этой неделе «Большая двадцатка» должна будет принять решение о расширении европейского антикризисного фонда на весеннем собрании МВФ 20–22 апреля. 19-го апреля предстоят важные аукционы по размещению испанских госбумаг – к этому времени, надеемся, премьер-министр Испании постарается отчитаться о достигнутом прогрессе в части поиска источников сокращения бюджетного дефицита. 22 апреля состоится 1 тур выборов во Франции.
- **Российские еврооблигации** были на «уровне рынка»: EMBI+ Russia спред расширился на 6 б.п. до 261 б.п., RUSSIA 30 подешевела на 0,25 п.п., закрывшись в районе 119,25%, в то же время котировки RUSSIA 22 и RUSSIA 42 прибавили около 0,125-0,25 б.п., CDS-спред расширился примерно на 5 б.п. до 203 б.п. Котировки корпоративных и банковских облигаций изменились незначительно, оставшись в районе закрытия предыдущего дня.
- На валютном рынке пятница началась с ослабления рубля под влиянием внешней конъюнктуры: в первой половине дня корзина приближалась к отметке 33,75 руб. (+10 коп.). В то же время после обеда курс корзины скорректировался вниз с утренних максимумов, закрывшись на отметке 33,68 руб. – несмотря на то, что сигналы с глобальных рынков не давали особых поводов для оптимизма. Поддержку рублю могли оказать продажи валюты экспортерами накануне налоговых выплат.
- В **рублевых облигациях** в пятницу какое-либо движение практически отсутствовало – котировки длинных и среднесрочных ОФЗ консолидировались на достигнутых уровнях при средних объемах.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Очередной налоговый период начинается

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- S&P изменило прогноз рейтинга РусГидро (BB+) на «негативный» на опасениях роста долговой нагрузки после консолидации РАО ЕЭС Востока. Решение отражает высокую степень консерватизма агентства в отношении кредитного профиля компании.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- **США:** данные по розничным продажам (март), индекс деловой активности Empire Manufacturing
- **Россия:** уплата страховых взносов в фонды

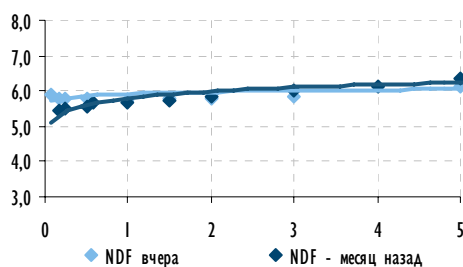


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



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



Очередной налоговый период начинается

В пятницу банки продолжили активно готовиться к началу налогового периода. Спрос на аукционе трехдневного РЕПО ЦБ (208 млрд руб.) превысил установленный лимит (170 млрд руб.), что вновь спровоцировало рост краткосрочных ставок – стоимость РЕПО o/n под залог облигаций на ММВБ выросла на 25 б.п. до 5,8%, доходность коротких NDF (1 неделя) в течение дня превышала 6%. Повышенный спрос на ликвидность также, вероятно, оказывал поддержку курсу рубля на валютном рынке (см. *Комментарий по рынку рублевых облигаций*). Чистая ликвидная позиция банков в пятницу ухудшилась и на сегодняшнее утро составляет -174,0 млрд руб.

Сегодня банкам предстоит провести платежи по страховым взносам в фонды. Потребности в рублевых ресурсах, очевидно, будут восполняться за счет использования инструментов ЦБ – в том числе запланированного на сегодня аукциона 3-месячного РЕПО. При этом завтра банкам необходимо будет вернуть 124,8 млрд руб. в рамках 2-й части 3-месячного РЕПО от 16 января. Крупной выплатой должна стать 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г. в пятницу 20 апреля. Мы не исключаем, что ситуация на денежном рынке будет оказывать давление на краткосрочные ставки в течение недели. Кроме того, не исключено, что влияние будет заметно и на валютном рынке (усиленное давление на курс доллара и корзины к рублю).

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
16.04.12	Уплата страховых взносов в фонды	
	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ, срок 3 месяца	
18.04.12	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 16.01.12 г.	124 763
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 796
	Аукцион ОФЗ 26208	35 000
	Погашение Ленэнерго, 3	3 000
20.04.12	Оферта Объединенные кондитеры-Финанс, 2	3 000
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г.	
23.04.12	Оферта Восточный экспресс Банк БО-5	2 000
	Оферта Мой Банк, 5	5 000
	Оферта Моссельпром Финанс, 2	1 500
24.04.12	Оферта Ак Барс Банк, 4	5 000
25.04.12	Погашение МКБ, 5	2 000
	Аукцион 5-летних ОФЗ	35 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	10 000
	Уплата акцизов, НДС	
26.04.12	Оферта ЧТПЗ, 3	8 000
	Оферта ГСС БО-2	3 000
27.04.12	Оферта ХКФ Банк БО-1	3 000
28.04.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
18.04.12	ММК: финансовые результаты по МСФО	2011
19.04.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2011
23.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
26.04.12	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	4K11 и 2011
26.04.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4K11
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	TNK-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	4K11 и 2011
23.05.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

Вице-президент — Начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

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

Редакторская группа

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

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 Шашаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговлей 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

Трејдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+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

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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 торговлей и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

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

Трејдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трејдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2012. «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.