

Ежедневный обзор долговых рынков от 5 июня 2012 г.



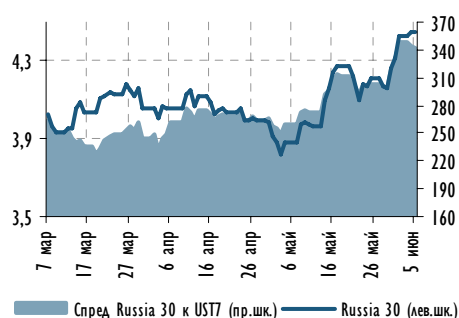
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, %
		день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,250	▲ 0,5%	-3,6%
USD/RUB	33,51	▼ -0,5%	4,3%
Корзина валют/RUB	37,24	▼ -0,1%	2,1%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	535,8	▼ -106,8	-611,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	89,3	▼ -9,4	-119,4
MOSPRIME о/н	5,6	▼ -0,5	0,0
3М-MOSPRIME	7,2	▼ -0,1	-0,1
3М-LIBOR	0,47	■ 0,0	-0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,25	▲ 0,0	0,0
UST-10	1,53	▲ 0,1	-0,4
Russia 30	4,45	▲ 0,0	-0,1
Russia 5Y CDS	281	▲ 0,4	5,8
EMBI+	422	▼ -8	46
EMBI+ Russia	327	▼ -5	6
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	97,26	■ 0,0%	-8,0%
Золото, долл./унц.	1618,9	▼ -0,3%	3,5%
Фондовый рынок			
PTC	1 240	▲ 1,0%	-10,3%
Dow Jones	12 101	▼ -0,1%	-1,0%
Nikkei	8 296	▼ -1,7%	-1,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Похоже, рынки устали от потока негативных новостей и готовы скорректироваться после обвального падения на прошлой неделе. На наш взгляд, это только техническая коррекция, подпитываемая ожиданиями позитивных заявлений со стороны политиков и регуляторов. Судя по всему, на этой неделе инвесторы надеются услышать по меньшей мере намеки на меры по стимулированию ведущих мировых экономик.
- ▶ Сегодня должна состояться телеконференция министров финансов и глав Центральные банков «Большой семерки». Одной из тем для обсуждения должно стать состояние европейского банковского сектора в целом и испанского в частности. Завтра – заседание ЕЦБ, днем позже – выступление Б. Бернанке перед Сенатом.
- ▶ Вчера спрос на безрисковые активы начал снижаться. Доходность UST10 увеличилась до 1,52% (+2 б.п.), Bunds 10 – до 1,21% (+3 б.п.). Курс евро сегодня вернулся к отметке 1,25 долл. С утра фьючерсы на основные американские фондовые индексы показывают рост в пределах 0,4–0,5 п.п.
- ▶ К хорошим новостям вчерашнего дня можно отнести положительное заключение тройки по результатам инспекции Португалии о выделении очередного транша помощи, а также решение правительства Португалии о докапитализации трех ведущих банков в стране (6,6 млрд евро).
- ▶ Из-за празднования юбилея Королевы Елизаветы II Лондон отдыхал, и активность в секторе **российских еврооблигаций** была крайне низкой. Из-за второго подряд выходного сегодня она останется такой же. По данным Bloomberg, вчера российский суверенный 5-летний CDS-спред практически не изменился, расширившись всего на 1 б.п. до 281 б.п.
- ▶ **Рынок рублевого долга** вчера, что стандартно для последних дней, следовал за динамикой курса рубля. Так, с утра выпуски ОФЗ вновь оказались под давлением; после обеда, однако, им удалось совершить отскок. В частности, котировки 9-летних 26205 по итогам дня не изменились, а более коротким 26204 и 26206 удалось даже продемонстрировать рост на 5–10 б.п. Рынок корпоративного долга оставался по большей части неликвидным. Сегодня данная парадигма, вероятно, останется в силе.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ **Денежный рынок:** устойчивые признаки улучшения

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** розничные продажи еврозоны за апрель (13:00 мск), данные по промышленным заказам в Германии, финальная оценка индекса PMI Composite еврозоны за май (12:00 мск), встреча министров финансов Италии и Франции (12:15 мск)
- ▶ **Великобритания:** выходной день в честь юбилея празднования Королевы Елизаветы II
- ▶ **США:** индекс ISM Manufacturing за май (18:00 мск)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: устойчивые признаки улучшения

- Чистая ликвидная позиция: существенное сокращение задолженности банков перед ЦБ

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах уменьшились на 116,2 млрд руб. до 625,1 млрд руб. При этом более существенно сократилась задолженность банков перед ЦБ (на 121,5 млрд руб.) Это обеспечило небольшое улучшение чистой ликвидной позиции (на 5,3 млрд руб.), которая поднялась до -674,0 млрд руб.

- Аукционное РЕПО с ЦБ: стоимость денег снижается

В понедельник на аукционах прямого РЕПО с ЦБ было предложено 350,0 млрд руб., что на 20 млрд руб. меньше, чем в пятницу. Спрос со стороны участников был заметно ниже предложения. В течение первой сессии было заключено сделок на общую сумму 240,7 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,31% (-6 б.п.). По итогам второго раунда торгов банки заняли еще 5,1 млрд руб. под 5,36%.

- Ставки междилерского РЕПО снизились еще на 38 б.п.

Ставки междилерского РЕПО продолжают падать как по причине отсутствия крупных оттоков ликвидности до начала налогового периода июня, так и в связи со снижением уровня девальвационных ожиданий на валютном рынке. В понедельник 1-дневное междилерское РЕПО предоставлялось под 5,97%, что на 38 б.п. меньше, чем в пятницу. Мы считаем, что существует дальнейший потенциал снижения ставок до уровня локального рыночного равновесия (5,4-5,5%) в случае ослабления девальвационных ожиданий.

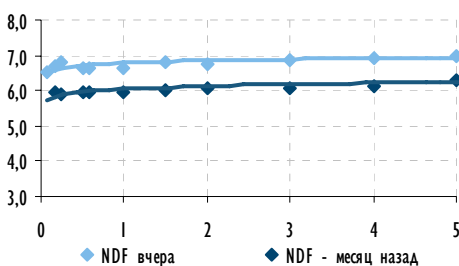
- Валютный рынок: валютные или словесные интервенции?

Вчера на российском валютном рынке произошел разворот тенденции, устойчивость которой покажет динамика последующих дней. Впрочем, тот факт, что бивалютная корзина перестала расти не вызывает удивления. Интервенции Банка России существенно возросли (4 июня – около 200 млн долл., против 136 млн долл. – 1 июня), хотя еще далеки от верхней планки, установленной действующим механизмом валютной политики (450–500 млн долл.).

Средневзвешенный курс доллара потерял 0,02%, опустившись до 33,79 руб. При этом в течение первой половины дня девальвационная тенденция усиливалась – была пробита отметка в 34,00 руб./долл. Далее сработал механизм валютных интервенций, и курс последней сделки по доллару в секции расчетов «завтра» опустился до 33,45 руб./долл. (-0,23 руб. к аналогичному показателю пятницы). Средневзвешенный курс евро прибавил 0,63%, достигнув 42,01 руб. При этом торги закрывались на отметке 41,91 руб./евро, что на 26 коп. больше, чем 1 июня.

Мы ожидаем сохранения девальвационного давления на рубль в течение всей недели, но возрастающая активность регулятора должна сгладить колебания.

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



Источник: Bloomberg

Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
05.06.12	Оферта ВТБ 24, 3	6 000
	Погашение Аптечная сеть 36.6, 2	2 000
06.06.12	Погашение КБ Ренессанс Капитал, 3	4 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	7 090
	Аукцион ОФЗ-26207	20 000
07.06.12	Оферта ЧТПЗ БО-1	5 000
	Оферта Банк Зенит, 5	5 000
12.06.12	Погашение Транскредитбанк, 2	3 000
13.06.12	Оферта Глобэксбанк БО-3 и Глобэксбанк БО-5	5 000
	Погашение Группа Разгуляй БО-13	1 000
	Аукцион 10-летних ОФЗ	20 000
14.06.12	Оферта Ханты-Мансийский банк, 2	3 000
	Погашение УМПО, 3	3 000
16.06.12	Оферта АИЖК, 23	14 000
18.06.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ на 3 месяца	
20.06.12	Оферта Номос-Банк, 9	5 000
	Аукцион ОФЗ-26208	39 000
	Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС	8 392
21.06.12	Оферта Энеп ОГК-5 БО-15	4 000
26.06.12	Погашение Газпром, 13	10 000
27.06.12	Оферта Росбанк БО-1	5 000
	Аукцион 5-летних ОФЗ	35 000
29.06.12	Оферта КБ Центр-инвест, 2	3 000
02.07.12	Оферта Группа АСР БО-1	1 500
04.07.12	Оферта Татфондбанк БО-1	2 000
05.07.12	Оферта Банк Зенит, 6	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
07.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12
08.06.12	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	1K12
21.06.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	1K12
июнь 2012	ММК: финансовые результаты по МСФО	1K12
начало июля 2012	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	1K12
31.07.12	ТНК-BP International: финансовые результаты по МСФО	2K12
август 2012	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1K12
21.08.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2K12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3K12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

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

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

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

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+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 Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниковис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, СГА

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 торговли 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 Пещиминти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

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

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, СГА

+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.