

Ежедневный обзор долговых рынков от 4 июля 2012 г.



Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,261	▲ 0,3%		-2,7%
USD/RUB	32,09	▼ -1,4%		-0,1%
Корзина валют/RUB	35,91	▼ -1,1%		-1,5%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	642,4	▼ -79,8		-505,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	129,3	▲ 38,3		-79,4
MOSPRIME о/н	5,8	▼ -0,5		0,2
3М-MOSPRIME	7,2	▼ 0,0		0,0
3М-LIBOR	0,46	■ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,30	▲ 0,0		0,1
UST-10	1,63	▲ 0,0		-0,2
Russia 30	3,75	▼ -0,1		-0,8
Russia 5Y CDS	210	▼ -10,8		-64,6
EMBI+	353	▼ -13		-24
EMBI+ Russia	259	▼ -13		-62
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	99,68	▲ 4,4%		-5,7%
Золото, долл./унц.	1617,4	▲ 1,3%		3,4%
Фондовый рынок				
ТС	1 408	▲ 3,8%		1,9%
Dow Jones	12 944	▲ 0,6%		5,9%
Nikkei	9 067	▲ 0,7%		7,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера настроения на мировых финансовых рынках оставались позитивными. Ключевая тема все та же – ожидания дальнейшего смягчения политики регуляторами крупнейших экономик мира (Европа, Китай, США). Из нового: МВФ пересмотрел вчера прогноз по росту американской экономики с 2,1% до 2,0% в текущем году, попутно заявив, что дальнейшее количественное смягчение может быть необходимо в случае ухудшения ситуации. Рынок нефти при этом отыгрывал новости вокруг Ирана и неожиданно хорошие данные по американским factory orders, достигнув и закрепившись по марке Brent около отметки в 100 долл./бар. (спот).
- Сегодня уровень активности на рынках должен быть не самым высоким – США отдыхают по случаю Дня независимости. При этом хотя бы небольшое торможение ралли (для фиксации прибыли) на рынках уже напрашивается. Возможно, мы снова наблюдаем стратегию «покупай слух – продавай факт», которая разрешится после завтрашнего заседания ЕЦБ.
- Российские евробонды** вчера снова выросли – до 121% от номинала по RUSSIA 30 и до 109,125% от номинала для RUSSIA 42. Спред EMBI+ Russia ужался сразу на 13 б.п. до 259 б.п.
- Покупки в ОФЗ вчера продолжились – помимо высокого интереса к госбумагам в последние дни, росту цен поспособствовала позитивная динамика европейских индексов и цен на нефть, предопределившая укрепление рубля к корзине валют. Котировки на дальнем отрезке кривой ОФЗ (5-15 лет) прибавили еще порядка 35-50 б.п.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Размещение ОФЗ: Минфин увеличивает объем, реагируя на спрос

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: на волне позитива

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Агентство S&P понизило кредитный рейтинг **Совкомфлота (BB+/Ba1/BBB-)** на 1 ступень до «BB+/стабильный»; все внимание на Fitch – последнее агентство, дающее компании на сегодняшний день рейтинг инвестиционного уровня («BBB-/негативный»)

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия:** аукционы ОФЗ-25080 (15 млрд руб.) и 26205 (17 млрд руб.)
- США:** выходной день по случаю Дня независимости

Размещение ОФЗ: Минфин увеличивает объем, реагируя на спрос

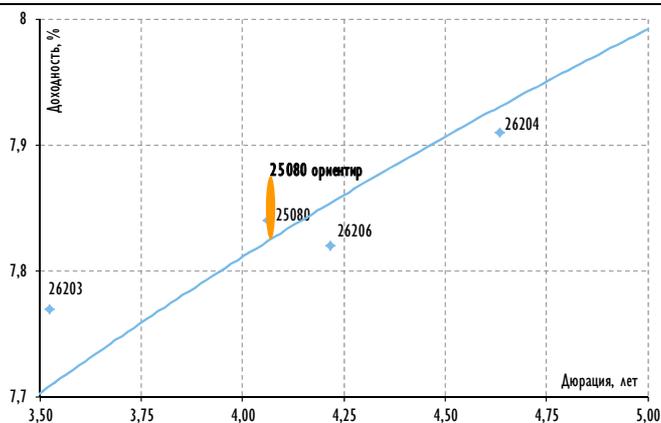
Реагируя на активный спрос в госбумагах в последние несколько дней, Минфин почти вдвое увеличил объем на сегодняшнем аукционе по размещению ОФЗ. Помимо плановой продажи 9-летней бумаги 26205 на 17 млрд руб., Ведомство предложит инвесторам пятилетний выпуск 25080 на 15 млрд руб., который изначально планировалось реализовать 25 июля.

Ориентир доходности по 9-летнему выпуску – 8,25-8,3%, что по верхней границе соответствовало последним сделкам по бумаге на момент объявления. После появления ориентира цены подтянулись к нижней границе, на закрытие торгов доходность ОФЗ-26205 составляла 8,25%.

По пятилетней бумаге диапазон доходности озвучен на уровне 7,83-7,88%, что было довольно близко к уровням вторичного рынка (7,86% до объявления ориентира), к закрытию доходность по бумаге опустилась до 7,84%.

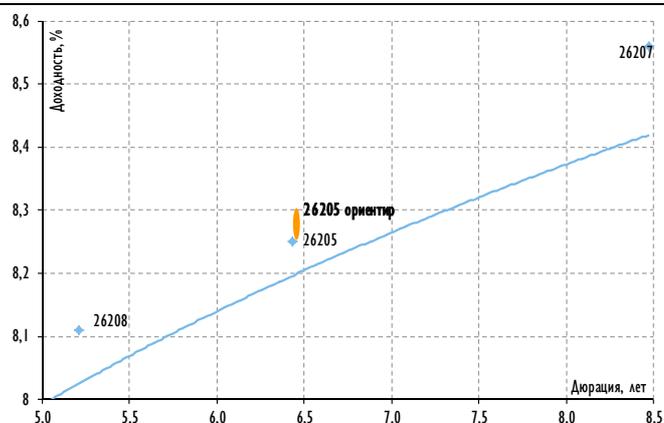
Мы полагаем, что аукционы пройдут с переспросом, несмотря на отсутствие премии к вторичной кривой, – ОФЗ остаются «горячей темой» на рынке на фоне ожиданий открытия прямого доступа нерезидентов на российский рынок госдолга. При этом локальные бумаги выглядят привлекательно относительно рублевого выпуска еврооблигаций RUSSIA 18, дисконт которого к кривой ОФЗ сейчас на максимальных уровнях. Кроме того, внешняя конъюнктура также оказывает поддержку спросу.

Ориентир по размещению ОФЗ-25080



Источник: Bloomberg

Ориентир по размещению ОФЗ-26205



Источник: Bloomberg

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: на волне позитива

▶ Чистая ликвидная позиция практически не изменилась (-1,1 трлн руб.)

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на утро 4 июля составили 771,7 млрд руб., что на 41,5 млрд руб. меньше, чем во вторник. Обязательства банковского сектора перед ЦБ и Росказной снизились примерно на ту же величину – 41,3 млрд руб. Чистая ликвидная позиция осталась почти без изменений: -1,1 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: банки получили от ЦБ и Росказны 1,1 трлн руб.

Вчера Банк России предложил на аукционах прямого РЕПО 1,34 трлн руб. В течение первой сессии банки подали заявок на 461,4 млрд руб., притом что лимит по 1-дневному РЕПО был установлен на уровне 420,0 млрд руб. Сумма заключенных сделок составила 417,8 млрд руб., средневзвешенная ставка – 5,30%.

На торгах недельного РЕПО банки заняли 664,6 млрд руб. под 5,27%. Возврат с прошлой недели (аукцион от 26 июня) составит 628,1 млрд руб.

На аукционах Федерального казначейства было размещено на банковские депозиты 20,7 млрд руб. на 28 дней. Ставка отсека составила 6,50%, фактически совпав со средним значением, указанным в заявках участников.

▶ Ставки междилерского РЕПО упали на 20 б.п.

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций, что было вполне ожидаемо, упали на 20 б.п. до 6,08%, оборот торгов был на среднем уровне 99,7 млрд руб. На наш взгляд, до конца недели ставки будут продолжать постепенное снижение.

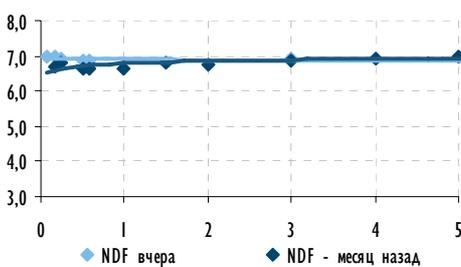
▶ Валютный рынок: бивалютная корзина упала ниже 36,0 руб.

Российский рубль существенно укрепился. Вчера бивалютная корзина упала до 35,93 руб. (-0,44 руб.). Средневзвешенный курс долара потерял 0,45%, опустившись к 32,40 руб./дол., и на закрытие составил 32,15 руб., что на 0,45 руб. меньше, чем в понедельник.

Динамика европейской валюты также была нисходящей, средневзвешенный курс евро снизился на 0,75% (до 40,77 руб./евро), курс последней сделки – 40,54 руб./евро (-0,44 руб.).

Сегодня возможно сохранение позитивного тренда в динамике курса российского рубля. Однако существует риск того, что ожидания участников рынка относительно стимулирования экономики ЕС окажутся завышенными. По факту основные проблемы остаются неразрешенными, что подкрепляется очередной порцией слабой макроэкономической статистики.

Ставки по беспоставочным форвардам на руб./дол. (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.
04.07.12	Оферта Татфондбанк БО-1	2 000
	Аукцион ОФЗ-26205	17 000
05.07.12	Оферта Банк Зенит, 6	3 000
09.07.12	Оферта Номос-Банк, 11	5 000
10.07.12	Возврат ВЗБу пенсионных средств с депозитов	15 000
11.07.12	Погашение ОФЗ-26199	43 860
	Аукцион ОФЗ-26207 и ОФЗ-25080	35 000
13.07.12	Погашение Стройтрансгаз, 2	5 000
	Оферта ВТБ, 6	15 000
17.07.12	Погашение Ростелеком, 12	1 500
18.07.12	Купонные выплаты по ОФЗ	8 426
	Аукцион ОФЗ-26208	15 000
19.07.12	Погашение МДМ Банк, 7	5 000
	Погашение Пеноблэкс-Финанс, 2	2 500
	Досрочное погашение РГС, 1	4 000
23.07.12	Оферта Газпром нефть, 3	8 000
24.07.12	Оферта МКБ, 7	2 000
25.07.12	Аукцион ОФЗ-25080	15 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	8 910
	Возврат средств Казначейству РФ	10 000
26.07.12	Оферта МТС, 5	15 000
30.07.12	Оферта Мечел, 4	5 000
	Оферта ТД Колейка БО-1	3 000
01.08.12	Аукцион ОФЗ-26207 и ОФЗ-25080	50 000
	Досрочное погашение Ростелеком, 11	3 000
02.08.12	Погашение Мираторг Финанс, 1	2 500
	Оферта ЛОКО-Банк, 5	2 500
03.08.12	Оферта Глобэкс-Банк БО-4 и Глобэкс-Банк БО-6	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало июля 2012	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	1К12
31.07.12	ТНК-ВР International: финансовые результаты по МСФО	2К12
август 2012	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1К12
21.08.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2К12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3К12

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 торговлей 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 Войникоис

+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 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 Пещини

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговлей

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.