

# Ежедневный обзор долговых рынков от 18 июля 2012 г.



## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,229	▲ 0,2%		-5,1%
USD/RUB	32,44	▼ -0,3%		0,9%
Корзина валют/RUB	35,72	▼ -0,4%		-2,0%
<b>Денежный рынок</b>				
Корсчета, млрд руб.	810,5	▼ -17,4		-336,9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	89,1	▲ 8,3		-119,6
MOSPRIME о/п	5,8	▼ 0,0		0,2
3М-MOSPRIME	7,3	■ 0,0		0,1
3М-LIBOR	0,46	■ 0,0		-0,1
<b>Долговой рынок</b>				
UST-2	0,24	▲ 0,0		0,0
UST-10	1,51	▲ 0,0		-0,4
Russia 30	3,25	▼ -0,1		-1,3
Russia 5Y CDS	190	▼ -6,9		-85,3
EMBI+	335	▼ -7		-42
EMBI+ Russia	218	▼ -11		-103
<b>Товарный рынок</b>				
Urals, долл./барр.	104,83	▲ 0,0%		-0,9%
Золото, долл./унц.	1583,4	▼ -0,4%		1,3%
<b>Фондовый рынок</b>				
FTC	1 382	▲ 0,6%		0,0%
Dow Jones	12 806	▲ 0,6%		4,8%
Nikkei	8 755	▲ 0,4%		3,5%

Источник: Bloomberg

## Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчерашнее выступление Б. Бернанке перед Сенатом не стало сюрпризом для рынков – ясности касательно дальнейших мер по стимулированию экономики США не добавилось, в очередной раз были подчеркнуты проблемы североамериканской экономики. В то же время инвесторы обратили внимание на американскую статистику по промпроизводству за июнь, объемы которого выросли больше прогнозов (0,4% по сравнению с 0,3%). Кроме того, индекс национальной ассоциации строителей жилья достиг в июле максимального значения с марта 2007 г. Поддержку рынкам оказали и хорошие корпоративные отчеты за 2К12: результаты Goldman Sachs и Coca-Cola оказались лучше ожиданий. Сдерживающим фактором для рынков стало слабое значение индексов потребительских настроений Zew в июле.
- Российские еврооблигации** вчера продолжили обновлять исторические ценовые максимумы: котировки RUSSIA 30 превысили 124% от номинала, RUSSIA 42 в течение дня торговалась по 118,5% от номинала. Спреды российских суверенных бумаг продолжили сужаться: как против инструментов других Emerging Markets (с 92 б.п. до 90 б.п. по RUSSIA 20 к BRAZIL 19 и с 94 б.п. до 85 б.п. по RUSSIA 30 к MEXICO 20, Z-спред), так и относительно американских казначейских бумаг (со 184 б.п. до 174 б.п. по RUSSIA 30 к UST10, номинальный спред). Как мы писали вчера в «Обзоре долговых рынков», в случае продолжения ралли дальнейшего снижения доходности UST и сжатия российских суверенных спредов есть шансы увидеть цену RUSSIA 30 на отметках вплоть до 130% от номинала. Вместе с тем после взрывного ралли последних дней велик соблазн зафиксировать хотя бы часть прибыли, что может привести к консолидации котировок. Так, уже вчера вечером наблюдалось их небольшое сползание.
- Основная активность **на рынке рублевого долга** по-прежнему сосредоточена в госбумагах. Довольно существенные обороты прошли по 5-летнему выпуску 26206 (+16 б.п.), 9-летний 26205 завершил день ростом на 57 б.п., тогда как по длинным сериям 26208 и 26207 котировки остались около уровней предыдущего дня накануне сегодняшних аукционов по их доразмещению.
- В корпоративном сегменте присутствовал спрос в первом эшелоне – в частности, в бондах РЖД-10, РСХБ-3, РСХБ-БО6 (+15-20 б.п.).

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Минфин вновь увеличил предложение на аукционе ОФЗ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Индекс цен производителей снизился на 0,9% м/м – еще один сигнал замедления промпроизводства
- Денежный рынок: временные улучшения

## НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- МТС (BB/Ba2/BB+)** приостановили работу в Узбекистане на 10 дней – ожидаемая новость (см. «Ежедневный обзор долговых рынков» от 16.07.12), в случае отзыва лицензии эффект на кредитное качество будет несущественным.

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия:** размещение ОФЗ сроком на 7 и 15 лет
- США:** выступление Б. Бернанке в Конгрессе США, данные по объемам строительства



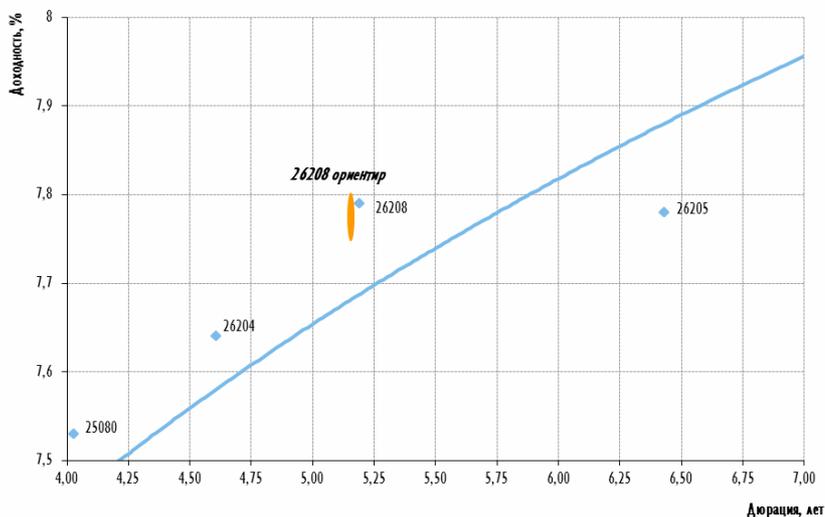
### Минфин вновь увеличил предложение на аукционе ОФЗ, рассчитывая на высокий спрос

Сегодня Минфин проведет размещение двух серий ОФЗ: 15 млрд руб. 7-летней бумаги 26208 в рамках объявленного плана, а также 15 млрд руб. 15-летнего выпуска 26207, размещение которого перенесено с 1 августа 2012 г. «в связи с рыночной конъюнктурой».

Ориентир доходности по семилетней бумаге – 7,75–7,8%, по 15-летней – 8,27–8,32%, до его объявления последние сделки по бумагам проходили по 7,81% и 8,3%, соответственно. К закрытию 7-летняя бумага немного подросла, доходность скорректировалась до 7,78%, тогда как 15-летний выпуск закрылся на тех же уровнях, что и до объявления об аукционе (УТМ 8,3%).

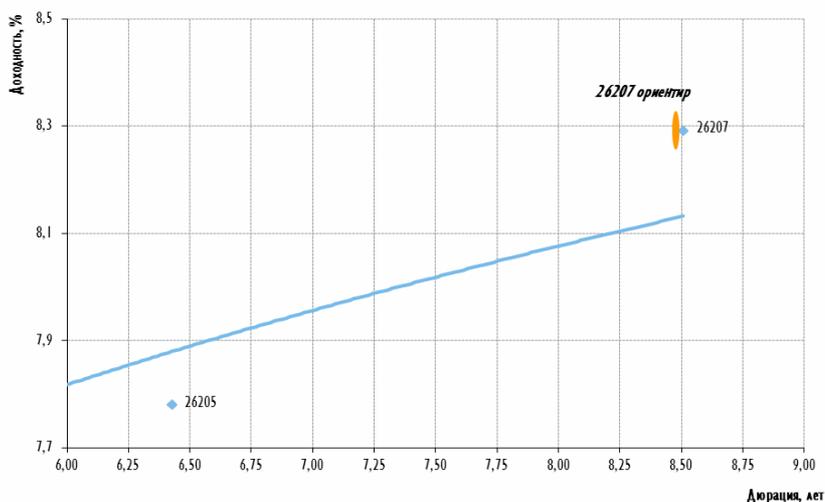
На наш взгляд, учитывая в целом сильный спрос на ОФЗ на вторичном рынке на прошлой и текущей неделе, а также поддержку со стороны укрепления рубля, аукционы должны пройти успешно.

#### Ориентир по размещению ОФЗ-26208



Источник: Bloomberg

#### Ориентир по размещению ОФЗ-26207



Источник: Bloomberg

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



## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

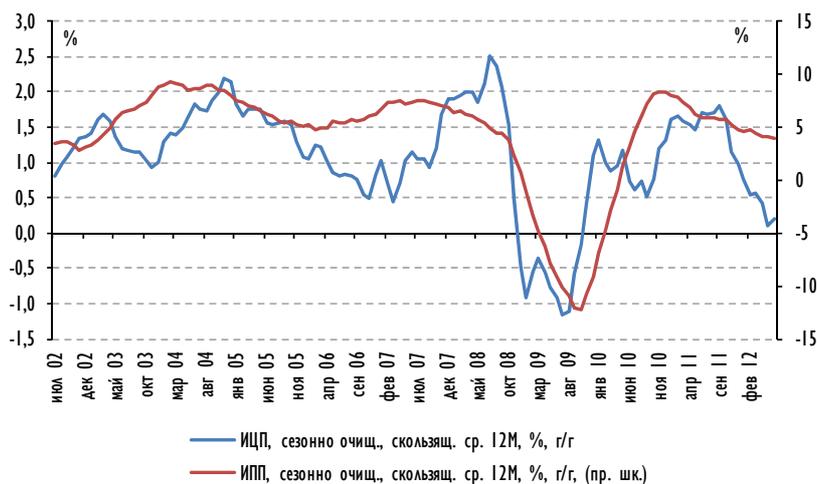
## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



## Индекс цен производителей снизился на 0,9% м/м – еще один сигнал замедления промпроизводства

Согласно официальным данным Росстата, цены производителей в июне упали на 0,91% м/м (в мае -2,36%), что во многом объясняется сезонным снижением активности. Относительно прошлого года цены выросли на 4,15% (в мае прирост был на уровне 2,74%). С начала года ИЦП вырос на 0,2% г/г (за аналогичный период 2011 г. – на 7,8%). По нашим оценкам, среднегодовой уровень ИЦП, очищенный от сезонности, в июне 2012 г. составил около 0,2% (в июне 2011 г. – 1,7%).

## Цены производителей и промышленное производство России (очищенные данные)



Опубликованные цифры полностью согласуются со статистикой индекса промышленного производства, опубликованной накануне (ИПП в июне замедлился до 1,9% г/г против роста в мае на 3,7% г/г). Цены производителей снижаются практически параллельно с торможением промпроизводства, что является сигналом общего сезонного снижения экономической активности.

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

## Денежный рынок: временные улучшения

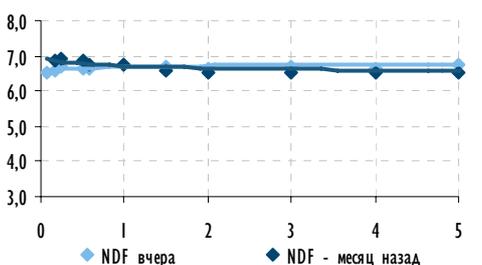
- ▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 101,8 млрд руб.

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ снизились на 9,1 млрд руб. до 899,6 млрд руб. Задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством уменьшилась на более существенную величину (-68,6 млрд руб.) как за счет обеспеченных кредитов, так и за счет операций прямого РЕПО. В итоге чистая ликвидная позиция улучшилась на 59,5 млрд руб., поднявшись до минус 1,13 трлн руб.

- ▶ Операции рефинансирования: банки рефинансировали возврат по операциям недельного РЕПО

Вчера Банк России предложил на аукционах прямого РЕПО 1,59 трлн руб. В течение первой сессии было заключено сделок по операциям 1-дневного РЕПО на 213,3 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,35%. На торгах недельного РЕПО банки заняли 1,01 трлн руб. под 5,27%, фактически рефинансировав предстоящий возврат с прошлой недели (1,0 трлн руб.). По итогам последней сессии в секции 1-дневного РЕПО было заключено сделок еще на 21,5 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,30%. Общая сумма заключенных сделок по операциям РЕПО – 1,24 трлн руб. (78% лимита).

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





Сегодня на счета банков будут зачислены временно свободные бюджетные средства, которые вчера были предложены Федеральным казначейством. Общая сумма средств, поступающих на банковские депозиты, составляет 13,97 млрд руб. (или 28% от предложенного лимита). Срок размещения – 28 дней (возврат – 15 августа). Средневзвешенная ставка – 6,50%.

▶ **Ставки междилерского РЕПО снизились на 2 б.п.**

Ставки междилерского РЕПО на 1 день под залог облигаций упали еще на 2 б.п., чему способствовал как большой запас ликвидности, так и избыточное предложение денег со стороны регуляторов. Оборот торгов (98,1 млрд руб.) был практически на уровне предыдущего дня.

▶ **Валютный рынок: рубль продолжает укрепление**

Вчера рубль снова укрепился против основных резервных валют. Этому способствовала благоприятная макроэкономическая статистика из США (статистика по Европе значимого влияния не оказала).

Бивалютная корзина по итогам дня потеряла 0,13 руб. (против 0,03 руб. накануне), а закрывалась она на отметке 35,77 руб. Средневзвешенный курс доллара составил 32,44 руб./долл. (-0,64%), курс последней сделки – 32,54 руб./долл. (-0,07 руб.). Европейская валюта в среднем стала дешевле на 0,08% (средневзвешенный курс – 39,84 руб.). В конце дня евро сдал позиции, закрывшись на отметке 39,71 руб./евро (-0,20 руб.).

Сегодня валютный рынок вновь будет в большей степени зависеть от новостей из США. Мы ожидаем, что выступление Б. Бернанке не внесет достаточной ясности относительно дальнейшего стимулирования американской экономики, что может быть негативно воспринято рынками.

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.
18.07.12	Купонные выплаты по ОФЗ	8 426
	Аукцион <b>ОФЗ-26208</b>	15 000
19.07.12	Погашение <b>МДМ Банк, 7</b>	5 000
	Погашение <b>Пеноплекс-Финанс, 2</b>	2 500
	Досрочное погашение <b>РГС, 1</b>	4 000
23.07.12	Оферта <b>Газпром нефть, 3</b>	8 000
24.07.12	Оферта <b>МКБ, 7</b>	2 000
25.07.12	Аукцион <b>ОФЗ-25080</b>	15 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	8 910
	Возврат средств Казначейству РФ	10 000
26.07.12	Оферта <b>МТС, 5</b>	15 000
30.07.12	Оферта <b>Мечел, 4</b>	5 000
	Оферта <b>ТД Колейка БО-1</b>	3 000
01.08.12	Аукцион <b>ОФЗ-26207 и ОФЗ-25080</b>	50 000
	Досрочное погашение <b>Ростелеком, 11</b>	3 000
02.08.12	Погашение <b>Мираторг Финанс, 1</b>	2 500
	Оферта <b>ЛОКО-Банк, 5</b>	2 500
03.08.12	Оферта <b>Глобэкс-Банк БО-4 и Глобэкс-Банк БО-6</b>	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
31.07.12	<b>ТНК-BP International:</b> финансовые результаты по МСФО	2К12
август 2012	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	1К12
21.08.12	<b>Alliance oil:</b> финансовые результаты по МСФО	2К12
21.08.12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К12
20.11.12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	<b>Alliance oil:</b> 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 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 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 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 Пещини

+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.