



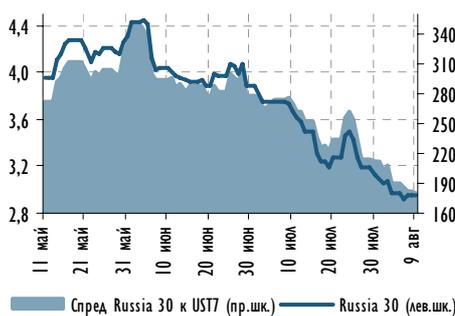
Ежедневный обзор долговых рынков от 9 августа 2012 г.

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,237	▼ -0,3%		-4,6%
USD/RUB	31,53	▼ 0,0%		-1,9%
Корзина валют/RUB	34,90	▼ -0,3%		-4,3%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	762,0	▲ 67,9		-385,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	136,5	▲ 23,3		-72,2
MOSPRIME о/п	5,7	▼ 0,0		0,1
3М-MOSPRIME	7,2	▼ 0,0		0,0
3М-LIBOR	0,44	▼ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,27	▲ 0,0		0,0
UST-10	1,65	▲ 0,0		-0,2
Russia 30	2,96	▲ 0,0		-1,6
Russia 5Y CDS	162	▲ 5,9		-112,8
EMBI+	300	▼ 0		-76
EMBI+ Russia	190	▲ 2		-131
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	112,33	▲ 0,2%		6,2%
Золото, долл./унц.	1612,1	▼ 0,0%		3,1%
Фондовый рынок				
FTC	1 445	▼ 0,0%		4,6%
Dow Jones	13 176	▲ 0,1%		7,8%
Nikkei	8 881	▲ 0,9%		5,0%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера рынки взяли небольшую паузу после роста в предыдущие дни – основные фондовые индексы показали маргинальное изменение, так DJIA и S&P 500 прибавили в пределах 0,06%, FTSE 100 – 0,08%, DAX – потерял 0,03%. На этом фоне основные безрисковые бенчмарки показали разнонаправленную динамику: доходность UST10 (YTM 1,69%) устремилась к 1,70%, прибавив вчера еще 4 б.п., в то же время доходность Bunds 10 (YTM 1,42%) снизилась на 6 б.п.
- Среди вчерашних событий отметим слабые июньские данные Германии по промпроизводству и экспорту, а также заявления главы ФРБ Далласа Ричарда Фишера (не являющегося членом FOMC).
- Сегодня с утра азиатские рынки позитивно отреагировали на 4-й месяц подряд замедляющуюся инфляцию в Китае до 1,8% с 2,2% в июне т.г., что предоставляет правительству Китая больше маневра в части проведения стимулирующей политики. А вышедшие немногим позже июльские данные по промпроизводству, розничным продажам, инвестициям в ОС, которые оказались ниже ожиданий и значений за предыдущий месяц, еще раз указали на необходимость этих мер.
- Вчера котировки **российских еврооблигаций** незначительно снизились (в пределах 0,5-0,6 п.п.). RUSSIA 30 (YTM 2,96%) – еще на 0,1 п.п. (125,95%), RUSSIA 42 (YTM 4,40%) – на 0,5% (120,13%). Спред RUSSIA 30 к UST10 сократился вчера до 132 б.п. (-1 б.п.).
- Вчера **рынок рублевого долга** находился под давлением ухудшившихся аппетитов к риску на глобальных рынках. При этом в последние часы торгов смена тренда на валютном рынке (довольно заметное укрепление рубля с 16:30 мск вслед за ростом цен на нефть) позволила сгладить внешний негатив. В итоге длинные ОФЗ закрылись небольшим снижением: 9-летний выпуск 26205 потерял 17 б.п. (тогда как в течение дня котировки проседали на 40 б.п.), по большинству других снижение составило 5-10 б.п.
- Вчерашние аукционы Минфина прошли относительно успешно, хотя и без ажиотажа: обе бумаги (7- и 15-летний выпуск) были размещены почти в полном объеме при 1,4-кратном переспросе (по верхней границе диапазона), средневзвешенная доходность составила 7,69% по более короткому выпуску и 8,25% по 15-летнему. Отметим, что, судя по небольшому количеству и большим объемам удовлетворенных на аукционах заявок с минимальной разницей по цене (особенно в 15-летнем выпуске), бумаги разошлись по узкому кругу инвесторов

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: важность бюджетных денег растет

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Банк «Открытие» выкупает долю PPF в **Номос-Банке (-/ВаЗ/ВВ)** – СМИ

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Металлоинвест (-/ВаЗ/ВВ)** привлекает кредитные линии Сбербанка на 50 млрд руб.: нейтрально. Вероятнее всего, средства будут направлены на рефинансирование короткого долга.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия:** аукцион 3-месячных средств Федерального Казначейства на ММВБ (75 млрд руб.)
- США:** продажа 16 млрд долл. UST30 (21:00 мск)

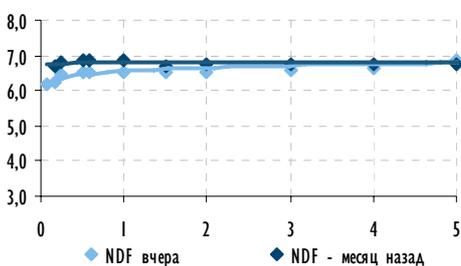
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: важность бюджетных денег растет

Ситуация на российском денежном рынке вчера немного обострилась – напряженности добавил ЦБ, понизивший лимит на **аукционах прямого 1-дневного РЕПО** до 50 млрд руб. Как следствие, в среду утром **ставки междилерского РЕПО о/п** подскочили до 5,99% годовых (против 5,82% на закрытие вторника), но к вечеру опустились до 5,91%.

Ситуацию несколько сгладило поступление 75 млрд руб. 3-месячных ресурсов **Федерального Казначейства** с состоявшегося во вторник аукциона – более того сегодня на ММВБ банкам будут предложены еще 75 млрд руб. бюджетных денег на 3 месяца. По всей видимости, в условиях профицитного бюджета именно по такому каналу ресурсы Казначейства будут поступать в банковскую систему.

Сумма **остатков на корсчетах и депозитах** банков в ЦБ на сегодняшнее утро составила 898,5 млрд руб. (807,3 млрд руб. накануне), **чистая ликвидная позиция** – минус 1,14 трлн руб. (-1,18 трлн руб. соответственно).

Валютный рынок вчера вел себя волатильно: с утра рубль продавали (до 31,85 руб./долл. и 35,20 руб. за единицу бивалютной корзины), однако после обеда наметился отскок – одновременно с рывком вверх цен на нефть. Как следствие, на закрытие торгов на ММВБ курс составил 31,56 руб./долл. (-4 коп. к закрытию вторника) и 34,92 руб. за единицу корзины (-10 коп.). Тот факт, что позиции рубля укрепляются еще до начала очередного налогового периода, является хорошим сигналом для отечественной валюты. Вместе с тем, внешний новостной фон остается неоднозначным, что должно способствовать сохранению волатильности курса рубля.

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Номос-Банк
S&P/Moody's/Fitch

-/Ba3/BB

Банк «Открытие» выкупает долю PPF в Номос-Банке - СМИ

Новость: Второй по величине акционер Номос-Банка – чешская группа PPF – продает свой 26,5%-ный пакет в банке. Об этом сегодня пишет «Коммерсант» со ссылкой на источники, знакомые с деталями будущей сделки. Предполагаемыми покупателями выступают финансовая корпорация «Открытие» (19,9% за 12,8 млрд руб.), а также Александр Мамут и Олег Малис (оставшиеся 6,6%).

Комментарий: Новость о выходе PPF из капитала Номоса выглядит несколько неожиданной. Вероятно, на решение о выходе повлияли недавно возникшие переговоры между Номосом и Открытием о слиянии, против которого, по сообщениям СМИ, выступали чешские акционеры. Кроме того, приобретение столь крупного пакета (ограничение покупки 20% связано с необходимостью получения разрешения) именно «Открытием», видимо, является первым этапом по объединению двух банков.

Обращает на себя внимание и неофициально анонсируемая цена сделки, которая предполагает 0,86x оценочного капитала на конец 2012 года, что почти на 9% ниже текущей рыночной цены (0,98x P/BV12E), что выглядит негативно на уровне сентиментов. С другой стороны, ряд источников в СМИ делают предположение о том, что сделка может быть частью более комплексного обмена активами, что и служит определенным оправданием низкой оценки.

Рейтинговые агентства, вероятно, отнесутся к сделке сдержанно. К примеру, в пресс-релизе, посвященном повышению кредитного рейтинга Номос-Банка (август 2011 г.), агентство Fitch обращало внимание на важность фактора поддержки со стороны ИСТ и PPF в кризисное время в



оценке кредитного профиля Номос-Банка.

На данном этапе наше отношение к новости скорее нейтральное, однако не исключаем, что выход столь крупного и известного иностранного акционера из капитала банка может быть воспринят отдельными инвесторами негативно. Субординированный евробонд NOMOS19 (YTM 9,66%), по нашему мнению, сохраняет свою привлекательность для долгосрочных инвесторов – премия к более короткому субординированному ALFARU17 (YTM 7,46%) в настоящее время превышает 200 б.п.

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
09.08.12	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 8 Купонные выплаты по ОФЗ-46023	5 000 12 004
10.08.12	Оферта Фортум, 2	5 000
15.08.12	Аукцион ОФЗ-26208 Купонные выплаты по ОФЗ Уплата страховых взносов в фонды Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	15 000 7 847 14 000
17.08.12	Оферта Система, 2	20 000
20.08.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ на 3 месяца Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
22.08.12	Аукцион ОФЗ-25080 Оферта Кредит Европа Банк, 6 Оферта ТКС Банк БО-3 Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	15 000 4 000 1 500 13 000
24.08.12	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	3 000
27.08.12	Уплата акцизов, НДС	
28.08.12	Уплата налога на прибыль	
29.08.12	Аукцион ОФЗ-26208 Оферта ВТБ24, 4	15 000 8 000
31.08.12	Оферта Россельхозбанк БО-1 и Россельхозбанк БО-5	15 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
август 2012	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1К12
09.08.12	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	1П12
21.08.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2К12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К12
27.08.12	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	1П12
29.08.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1П12
30.08.12	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П12
31.08.12	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1П12
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 Войничонис

+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.