

Ежедневный обзор долговых рынков от 13 августа 2012 г.

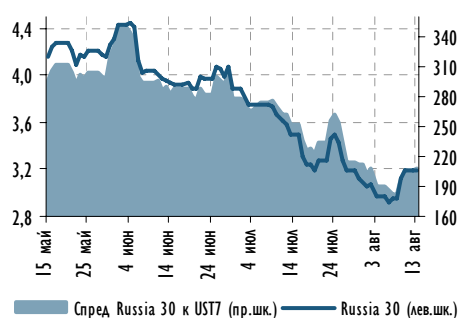


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, %
		день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,229 ▼	-0,1%	-5,2%
USD/RUB	31,81 ▲	0,1%	-1,0%
Корзина валют/RUB	35,11 ▲	0,4%	-3,7%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	777,5 ▲	134,1	-369,9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	83,7 ▼	-112,4	-125,0
MOSPRIME o/n	5,3 ▲	0,2	-0,4
3M-MOSPRIME	7,2 ▼	0,0	-0,1
3M-LIBOR	0,44 ▼	0,0	-0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,26 ▼	0,0	0,0
UST-10	1,66 ▼	0,0	-0,2
Russia 30	3,19 ▲	0,1	-1,4
Russia 5Y CDS	171 ▲	3,3	-104,1
EMBI+	308 ▲	6	-68
EMBI+ Russia	206 ▲	8	-115
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	113,87 ▼	-0,3%	7,7%
Золото, долл./унц.	1620,2 ▲	0,2%	3,6%
Фондовый рынок			
FTSE	1 427 ▼	-1,4%	3,3%
Dow Jones	13 208 ▲	0,3%	8,1%
Nikkei	8 891 ▼	-1,0%	5,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Прошлую неделю рынки завершили, не показав единой динамики. Если европейские площадки закрылись в минусе под влиянием слабых данных по экспорту из Китая, то американские индексы показали рост (DJIA и S&P 500 прибавили в пределах 0,2-0,3%) на фоне сокращения дефицита федерального бюджета в июле, который составил 69,6 млрд долл. против 129,4 млрд долл. годом ранее и ожидавшихся 90 млрд. долл. Курс евро по итогам дня изменился незначительно и завершил день в районе 1,229 долл.
- Доходность UST10 (УТМ 1,66%) скорректировалась с локальных максимумов (-3 б.п.). **Российские еврооблигации** продолжили дешеветь быстрее других развивающихся рынков. «Тридцатка» потеряла еще полфигуры и закрылась в районе 124,4% с УТМ 3,19% (+7 б.п.), спред к UST10 расширился до 153 б.п. (+10 б. п.), суверенный 5Y CDS до 171 б.п. (+4 б.п.).
- На текущей неделе будут опубликованы некоторые важные макроэкономические индикаторы по ведущим мировым экономикам. Так, сегодня с утра Япония опубликовала неожиданно слабый показатель ВВП за 2К12, который составил 1,4%, против ожидавшихся 2,3%. Показатель за предыдущий период был скорректирован до 5,5% (+0,8 п.п.). Азиатские фондовые площадки с утра показывали смешанную динамику: традиционно слабая статистика послужила поводом для спекуляций касательно дополнительных стимулирующих мер со стороны ведущих центральных банков.
- Завтра публикуются данные за 2К12 по динамике ряда европейских экономик, включая Францию, Германию, а также еврозону. Кроме того, в США выйдет статистика по розничным продажам в США за июль.
- Ослабление курса рубля к корзине вслед за волатильной динамикой нефтяных цен стало поводом для небольшого снижения котировок **рублевых облигаций**. Котировки 9- и 15-летних ОФЗ по итогам дня просели на 10-15 б.п., при этом некоторые выпуски (5-летний 26206, 7-летний 26208) завершили день в «плюсе» (5-13 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: в ожидании налоговых платежей

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Показатели добычи **Alliance Oil (B+/-/B)** по-прежнему ниже прогноза на 2012 г., переработка на высоком уровне

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Агентство Fitch пересмотрело прогноз по рейтингу **Номос-Банка (-/Ba3/BB)** со «стабильного» на «негативный» из-за недавних изменений в структуре акционеров организации

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа:** размещение 1-летнего суверенного долга Италии (13:00 мск)



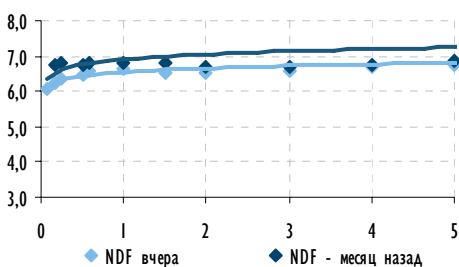
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: в ожидании налоговых платежей

Российский денежный рынок завершил прошлую неделю без существенных отклонений от сформировавшихся трендов. Спрос на утреннем аукционе прямого РЕПО с ЦБ вновь превысил предложение регулятора (23,8 млрд руб. против 10,0 млрд руб.); как следствие, средневзвешенная ставка составила 6,02% годовых (при минимуме в 5,25%), на дневном аукционе – 6,06% годовых. Ставки междилерского РЕПО о/п под залог облигаций по-прежнему колебались около отметки в 5,6% годовых.

На сегодняшнее утро совокупные остатки на корсчетах и депозитах российских банков в ЦБ составили 861,2 млрд руб. (839,5 млрд руб. накануне), чистая ликвидная позиция – минус 1,18 трлн руб. (-1,15 трлн руб. соответственно).

На текущей неделе российские банки ожидают начало очередного налогового периода – а именно, уплата страховых взносов в фонды (среда 15 августа). В качестве сглаживающего фактора может выступить новое предложение временно свободных средств Федерального Казначейства – во вторник банкам будут предложены 50 млрд руб. на 3 месяца.

Российский валютный рынок пятницу провел волатильно. В течение дня стоимость 1 доллара США на ММВБ почти доходила до 32,0 руб./долл. (+33 коп. к закрытию четверга), однако под конец торгов курс составил 31,83 руб./долл. (+16 коп. соответственно). Стоимость единицы бивалютной корзины на закрытие пятничных торгов составила 35,14 руб. (потери в 16 коп. за день). Сегодня с утра сформировавшийся внешний фон для российской валюты неоднозначен – в то же время обращает на себя внимание нефть, по-прежнему находящаяся у локальных максимумов (114 долл./барр. для сорта Brent, спот).

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Alliance Oil
S&P/Moody's/Fitch

B+/-/B

Показатели добычи Alliance Oil по-прежнему ниже прогноза на 2012 год, переработка на высоком уровне

Новость: Alliance Oil опубликовала операционные результаты за январь-июль 2012 года. Добыча компании в июле составила около 53,7 тыс. баррелей в сутки (-1% м/м). Переработка – 83,6 тыс. баррелей в сутки (+2% м/м), очередной рекорд по месячной переработке нефти.

Комментарий: Объемы добычи компании незначительно выросли, несмотря на их падение на Колвинском месторождении. Среднесуточные показатели добычи на этом месторождении составили 11,6 тыс. баррелей в сутки, что на 9% меньше, чем месяцем ранее. Темпы падения ускоряются, в июне они составляли 7% м/м.

Несмотря на то, что уже пятый месяц подряд компания не достигает запланированных на 2012 год показателей по добыче (55-60 тыс. баррелей в сутки), прогноз остается неизменным. Мы отмечаем высокую вероятность того, что он может быть понижен на телеконференции по результатам 2K12, которая пройдет 21 августа.

Месяц назад Alliance Oil повысила прогноз по переработке на 2012 год. Напомним, что финансовые результаты компании за последние два квартала были лучше ожиданий рынка в основном именно благодаря этому сегменту. Вероятно, финансовые результаты за 2K12 покажут лучшую, чем у других российских ВИНК, динамику за счет меньшей зависимости результатов компании от сегмента добычи.



Наши прогнозы финансовых показателей компании на 2012 год могут быть пересмотрены в сторону повышения по итогам первого полугодия.

Операционные результаты Alliance Oil за январь-июль 2012 г. тыс. баррелей в сутки

	Добыча	Продажи нефти	Переработка	Продажа н/продуктов
Янв	59,4	56,7	77,5	65,9
Фев	55,2	54,4	78,4	77,6
Мар	54,5	49,8	69,1	69,4
Апр	52,9	54,7	70,9	76,0
Май	54,4	53,7	81,9	93,6
Июн	53,3	54,8	82,3	82,8
Июл	53,7	57,4	83,6	84,5

Источник: данные компании

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.08.12	Аукцион ОФЗ-26208	15 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	7 847
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	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	15 000
	Оферта Кредит Европа Банк, 6	4 000
	Оферта ТКС Банк БО-3	1 500
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	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	15 000
	Оферта ВТБ24, 4	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
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 торговли 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

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.