

Ежедневный обзор долговых рынков от 20 февраля 2012 г.



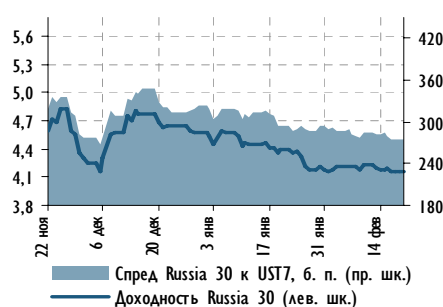
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, %
		день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,314	▲ 0,1%	1,4%
USD/RUB	29,94	▼ -0,6%	-6,8%
Корзина валют/RUB	34,18	▼ -0,4%	-6,3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	863,0	▲ 24,6	-284,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	232,5	▼ -50,1	23,8
MOSPRIME о/п	4,6	▲ 0,0	-1,0
3М-MOSPRIME	6,8	▼ 0,0	-0,5
3М-LIBOR	0,49	■ 0,0	-0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,29	■ 0,0	0,1
UST-10	2,00	▲ 0,0	0,1
Russia 30	4,16	▼ 0,0	-0,5
Russia 5Y CDS	213	▼ -5,4	-61,7
EMBI+	331	▼ -5	-46
EMBI+ Russia	264	▼ -9	-57
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	119,70	▲ 0,4%	13,2%
Золото, долл./унц.	1723,4	▼ -0,3%	10,2%
Фондовый рынок			
FTSE	1 657	▲ 0,9%	19,9%
Dow Jones	12 950	▲ 0,4%	6,0%
Nikkei	9 384	■ 0,0%	11,0%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- В пятницу аппетит к риску сохранился. Основные американские индексы прибавили в пределах 0,2–0,4%, для UST10 неделя завершилась чуть выше 2,00%. Курс евро к доллару закрепился выше 1,315 долл., а сегодня уверенно взял отметку 1,32 долл.
- Сегодня с утра рынки настроены на продолжение роста благодаря снижению китайским регулятором ставки резервирования по банковским депозитам на 0,5 п.п., что, по данным Bloomberg, должно добавить банкам свыше 50 млрд долл.
- За прошедшие выходные грекам все же удалось найти за счет чего сократить расходы еще на 325 млн евро. Однако согласовать все вопросы министрам финансов стран еврозоны вчера во время телеконференции не удалось. Ожидается, что это произойдет на сегодняшней встрече (начало 18:30 мск).
- В пятницу ЕЦБ обменял «старые» греческие выпуски облигаций на новые по номиналу, дав частным кредиторам понять, что ЕЦБ никоим образом не участвует в снижении долговой нагрузки Греции. Напомним, что портфель греческих долгов ЕЦБ оценивается в 50–55 млрд евро.
- В пятницу **российские еврооблигации** продолжили расти. RUSSIA 30 (YTM 4,16%) прибавила около 0,1 п.п., завершив день в районе 118,6%, суверенный CDS-спред достиг минимального за более чем 3 месяца значения, снизившись до 214 б.п.
- Доходности на **рублевом рынке госбумаг** на ближнем и среднем участке кривой ОФЗ в пятницу не были подвержены значительным изменениям. Длинный выпуск ОФЗ-26205 вырос на 30 б.п. по средневзвешенной цене, в результате доходность на дальнем участке кривой снизилась на 5 б.п.
- Стоимость бивалютной корзины в пятницу упала на 10 коп. (цена закрытия – 34,2 руб.) на фоне улучшения глобального риск-аппетита. Спреды ОФЗ к CCS сузились на 5–10 б.п.
- В корпоративном сегменте наблюдался рост цен в среднесрочных бумагах Сибметинвест-01 (YTP 9,31%), Сибметинвест-02 (YTP 9,32%) и ФСК ЕЭС-15 (YTP 8,16%) на 20–30 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налоги могут частично истощить запас банковской ликвидности

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Vimpelcom Ltd. (BB/Ba3/–)** завершил выделение активов ОТН, предусмотренное условиями сделки по покупке Wind Telecom: умеренно позитивно с точки зрения кредитного качества

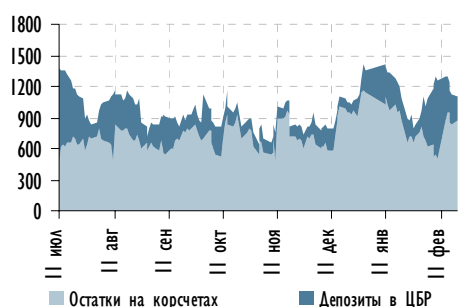
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Еврозона:** встреча министров финансов, принятие решения о выделении Греции второго пакета помощи (18:30 мск)
- США:** День Президента
- Россия:** аукцион РЕПО с ЦБ сроком на 3 месяца, уплата 1/3 НДС



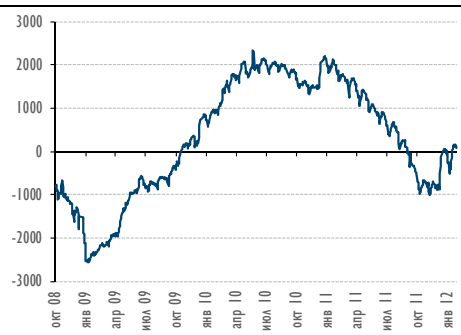
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Динамика чистой ликвидной позиции банков (ЧЛП*)



* ЧЛП = (сумма остатков на к/с и депозитах в ЦБ) – (объем краткосрочной задолженности по всем инструментам рефинансирования ЦБ и МФ)

Источник: ЦБ РФ, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

Налоги могут частично истощить запас банковской ликвидности

Ситуация на российском денежном рынке на прошлой неделе оставалась довольно благоприятной: чистая ликвидная позиция банков укрепилась в положительной зоне, а стоимость межбанковского заимствования колебалась вблизи 4,0% (доходность однодневных депозитов в ЦБ). Даже перечисление страховых выплат в фонды на прошлой неделе не нанесло существенного удара по балансам банков благодаря накопленному запасу прочности в виде остатков на корсчетах, с одной стороны, и притоку бюджетных средств в виде запланированных расходов, с другой. Кроме того, покупка валюты Банком России, по всей видимости, продолжилась на прошедшей неделе, что также послужило источником рублевой ликвидности. Сегодня утром рубль продолжает укрепляться: доллар опустился ниже 29,8 руб., а стоимость корзины немногим превышает 34,0 руб.

Сегодня утром участники рынка МБК выставляют котировки на уровне 4,15–4,65%, что указывает на сохранение благоприятной ситуации с ликвидностью. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ на утро понедельника составила чуть менее 1,1 трлн руб., сократившись в пятницу на 25,5 млрд – за счет погашения задолженности по обеспеченным кредитам Банка России.

Минфин завтра предложит банкам разместить на депозитах 100 млрд руб. под минимальную ставку на уровне 6,0% на срок до 21 марта. Объем предложения выбран неслучайно: именно такую сумму банкам предстоит вернуть ведомству в среду. При этом сегодня кредитные организации должны перечислить в бюджет платежи в размере трети НДС за четвертый квартал. В отсутствие встречного притока бюджетных расходов в финансовую систему отток средств со счетов может составить, по нашим оценкам, около 250 млрд руб. В этой связи спрос со стороны кредитных организаций на аукционе Минфина во вторник, по всей видимости, будет высоким.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdyukovich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00, доб. 5 40 85

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Vimpelcom Ltd.
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/–

Vimpelcom Ltd. завершил выделение активов ОТН, предусмотренное условиями сделки по покупке Wind Telecom: умеренно позитивно с точки зрения кредитного качества

Новость: Vimpelcom Ltd. завершил выделение активов из дочерней Orascom Telecom Holding и их передачу компании Weather Investments II S.a r.l. Нагиба Савириса, которое было предусмотрено условиями сделки по приобретению холдинга Wind Telecom в 2011 г. Выделенные активы включают, в частности, доли в операторах ECMS и Mobinil в Египте и северокорейском Koryolink

Комментарий: По нашему мнению, данная новость умеренно позитивна с точки зрения кредитного качества компании. Выделение и передача компании Нагиба Савириса телекоммуникационных активов в Египте и Северной Корее окончательно снимает риск необходимости выплаты крупной денежной компенсации структуре Савириса со стороны Vimpelcom Ltd. Согласно условиям договора о покупке Wind Telecom, заключенного между Vimpelcom Ltd. и Н. Савирисом, компания обязалась выплатить стороне-продавцу компенсацию в размере до 770 млн долл. денежными средствами в случае, если выделение активов из ОТН не состоялось бы в силу каких-либо причин. При этом мы отмечаем, что данная новость была в целом ожидаемой, так как менеджмент Vimpelcom Ltd. ранее уже заявлял об успешном ходе выделения активов ОТН.



Премия длинных выпусков Vimpelcom к MTS20 с начала месяца заметно сократилась и сейчас составляет 130–140 б.п. в терминах Z-спреда. На наш взгляд, на этих уровнях бумаги по-прежнему привлекательны для покупки: мы оцениваем справедливую премию на уровне не выше 100 б.п.

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

Анна Курбатова
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20.02.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ, срок 3 месяца Уплата 1/3 НДС за 4-й квартал 2011 г.	
	Заккрытие книги Промсвязьбанк БО-2	5 000
21.02.12	Заккрытие книги Трансэро БО-1 Депозитный аукцион Минфина сроком до 21.03.12	2 500 100 000
	Оферта Ростелеком, 10	3 000
22.02.12	Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ	2 693
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	100 000
23.02.12	Погашение Белон-Финанс, 2 Погашение АК Уралсиб, 3	2 000 1 500
24.02.12	Оферта Микояновский мясокомбинат, 2	2 000
27.02.12	Уплата акцизов, НДС	
28.02.12	Оферта Номос-Банк БО-1	5 000
	Уплата налога на прибыль	
29.02.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	126 600 7 500
01.03.12	Оферта Мосэнерго, 2	5 000
	Оферта Росгосстрах Банк, 3	2 000
05.03.12	Оферта МБРР, 4	5 000
	Оферта Татфондбанк, 6	2 000
07.03.12	Оферта СБ Банк БО-1	2 000
	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 05.12.11 г.	71 056
	Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС	7 354
	Аукционы ОФЗ	45 000
08.03.12	Погашение Якутскэнерго, 2 Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	1 200 10 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
22.02.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2011
29.02.12	TNK-BP International: финансовые результаты по US GAAP	4K11
01.03.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP, телеконференция	2011
07.03.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2011
09.03.12	ОТР Банк: финансовые результаты по МСФО	2011
12.03.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4K11
12.03.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2011
12.03.12	Vimpelcom Ltd.: финансовые результаты по US GAAP	
26.03.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4K11
26-30/03/2012	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	2011
28.03.12	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2011
28.03.12	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2011
19.04.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2011
25.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	TNK-BP International: финансовые результаты по US GAAP	1K12
11.05.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	1K12
15.05.12	Транснефть: финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	2011
23.05.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

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

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

Вице-президент — Начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00, доб. 54085

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

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00, доб. 54085

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

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

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Алексей Михайлов

+7 (495) 983 18 00, доб. 29014

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шалшаров

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

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 Миронов

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 рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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

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, CFA

+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.