



Ежедневный обзор долговых рынков от 6 мая 2010 г.

Содержание:

Долговые рынки	1
Комментарий по рынку еврооблигаций	2
Комментарий по рынку рублевых облигаций	3
Приложение: календарь событий	4

СТРАТЕГИЯ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- ▶ На рынках продолжилось «бегство в качество» на сохраняющихся опасениях распространения бюджетного кризиса и на другие европейские страны. Moody's может снизить рейтинг Португалии на 1–2 ступени
- ▶ Обнадеживающая статистика рынка труда США. UST 10 пробили 3,50%

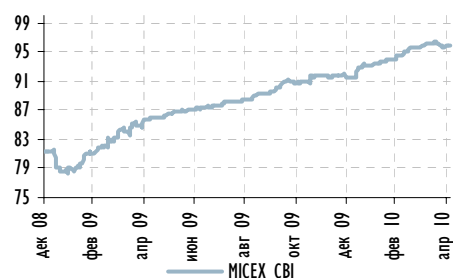
СТРАТЕГИЯ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Рублевые облигации: нет поводов для оптимизма

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

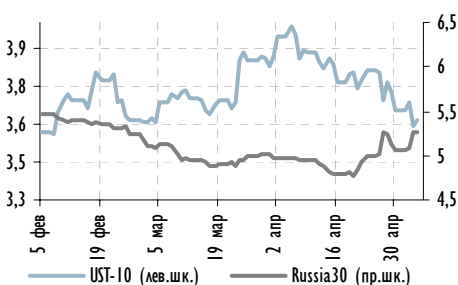
- ▶ Заседание ЕЦБ

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

Доходности Russia-30 и UST-10



Источник: Bloomberg

Рыночные индикаторы

	Знач. закр.	Изм. к пред. дню	Изм. к 01/01
Индикаторы валютного рынка			
EUR/USD*	1,282	-1,1% ▼	-10,5% ▼
USD/RUR*	30,10	1,3% ▲	-0,1% ▼
Корзина валют/RUR*	33,93	-3,8% ▼	-6,1% ▼
Индикаторы денежного рынка			
Остатки на корп. сч., млрд руб.	659,9	0,0 ■	-174,2 ▼
Остатки на корп. сч. (Москва), млрд руб.	508,9	108,2 ▲	-38,5 ▼
ЗВР ЦБР, млрд долл.	454,7	-1,6 ▼	17,0 ▲
1М-MOSPRIME	4,0	-0,01 ▼	-2,33 ▼
3М-MOSPRIME	4,4	0,0 ■	-2,67 ▼
3М-LIBOR	0,36	0,01 ▲	0,11 ▲
Индикаторы долгового рынка			
UST-2	0,86	-0,08 ▼	-0,28 ▼
UST-10	2,29	-0,05 ▼	-0,30 ▼
Russia-30	5,44	0,10 ▲	-0,01 ▼
EMBI+	290	45 ▲	13 ▲
EMBI+ Russia	217	12 ▲	32 ▲
Индикаторы товарного рынка			
Urals, долл./барр.	78,75	-5,35% ▼	107,7% ▲
Brent, долл./барр.	82,07	-3,6% ▼	102,3% ▲
Индикаторы фондового рынка			
PTS	1 483	-2,32% ▼	2,2% ▲
Dow Jones	10 868	-0,54% ▼	4,2% ▲

*-данные на 8:00 мск

Источник: Reuters, расчеты Газпромбанка



Рынок еврооблигаций

Европа пытается выстоять

Вчера на рынках продолжилось «бегство в качество» на сохраняющихся опасениях того, что бюджетный кризис перекинется и на другие европейские страны. Moody's поместило рейтинг Португалии (Aa2) в список на возможное понижение, которое может составить 1–2 ступени, что также добавило нервозности. Министр финансов Португалии Фернанду Тейшера душ Сантуш постарался успокоить местный парламент, заявив, что в 1-м кв. расходы бюджета сократились, а доходы – выросли. Вчера канцлер Германии Ангела Меркель и глава Бундесбанка Аксель Вебер также пытались убедить немецких парламентариев в необходимости одобрения выделения помощи Греции. Голосование по данному вопросу намечено на 7 мая.

Греческий CDS5-спред обновил новый рекорд и превысил уровень 838 б. п. (+88 б. п.). CDS5-спреды Португалии, Испании и Ирландии также расширились до 422 б. п. (+71 б. п.), до 227 б. п. (+20 б. п.) и 239 б. п. (+18 б. п.) соответственно. Евро достигло своего минимума по отношению к доллару за последние 14 месяцев, вплотную приблизившись к отметке 1,28.

Распродажи в еврооблигациях

Вчера в первой половине дня была предпринята попытка роста в российских бумагах: котировки выпуске Russia 30 (YTM 5,38%) поднялись до 113 5/8. Однако во второй половине дня в условиях продолжающегося бегства котировки снизились ниже уровня закрытия предыдущего дня (112 11/16). Отметим, что в выпуске Russia 30 продавцы были более агрессивны, чем в Russia 15 (YTM 4,35%) и Russia 20 (YTM 5,53%), которые на вчера закрылись на исторических минимумах. Спред Russia 30 к UST 7 продолжил расширяться и составил до 223 б. п. В корпоративных выпусках облигаций отметим неагрессивные продажи в наиболее ликвидных инструментах.

На следующей неделе казначейство США разместит 78 млрд долл.

Вчера доходности UST 10 достигли своего минимума (YTM 3,49%) за последние четыре месяца и никак не отреагировали на объявления привлечения объема новых денег (UST3 – 38 млрд долл., UST10 – 24 млрд долл., UST30 – 16 млрд долл.), который оказался несколько ниже объемов размещенных в феврале (81 млрд долл.). Поддержку спросу на казначейские обязательства может оказать сохраняющийся повышенный интерес к качественным активам на фоне европейского долгового кризиса. Сегодня с утра на азиатских рынках была отмечена фиксация прибыли в Treasuries после ралли предыдущих дней.

США: Обнадеживающая статистика рынка труда

Опубликованная вчера в США статистика оказалась не достаточно позитивной, чтобы переломить настроения инвесторов и компенсировать негатив из Европы.

Согласно оценке агентства ADP, число рабочих мест в апреле увеличилось на 32 тыс., что практически совпало с прогнозами участников рынка. Кроме того, было пересмотрено значение индикатора за март – с -23 тыс. до +19 тыс. Таким образом, данные по рынку труда свидетельствуют о постепенной стабилизации ситуации, однако о восстановлении занятости пока говорить преждевременно. Отметим, что официальная статистика по количеству созданных рабочих мест за апрель будет опубликована в пятницу, причем прогнозы гораздо более оптимистичные, чем у агентства ADP: ожидается, что показатель составил 190 тыс. В то же время, влияние на значение индикатора могла оказать статистика по числу сотрудников с неполной занятостью.

Сегодня публикация данных по рынку труда в США продолжится – как ожидается, выйдут предварительные данные по темпам роста производительности и среднего размера оплаты труда в первом квартале текущего года.

Сегодня заседание ЕЦБ: повышение ставок откладывается

Внимание участников рынка сегодня будет вновь приковано к Европе, где должно состояться заседание ЕЦБ, на котором будет решаться судьба базовой процентной ставки. Хотя участники рынка не ожидают изменения



ключевого индикатора стоимости заимствования в европейской валюте, значительный интерес может вызвать выступление Ж.-К. Трише по итогам заседания. Как ожидается, глава ЕЦБ объявит о сохранении ликвидности на достаточном уровне за счет продолжения рефинансирования через имеющиеся у него инструменты. Несмотря на улучшение прогноза темпов роста еврозоны (с 0,7% до 0,9% по итогам 2010 г., согласно опубликованному вчера докладу ЕК), предпосылки для ужесточения денежно-кредитной политики в настоящее время отсутствуют.

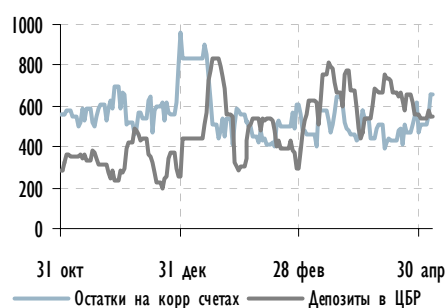
Отметим, что снижение доходностей по немецким облигациям является сигналом того, что участники рынка полагают, что начало цикла повышения ставок в еврозоне будет отложено на более отдаленную перспективу в связи с усугублением долгового кризиса в регионе.

Алексей Демкин, Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 10

Анна Богдюкевич, Anna.Bogdukevich@gazprombank.ru
+7 (495) 980 41 82

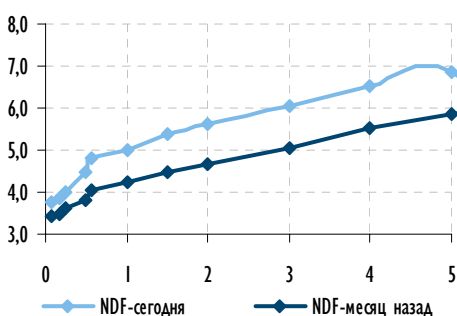
КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Рублевые облигации: нет поводов для оптимизма

Настроения на рынке рублевого долга в среду вновь определялись общей динамикой мировых финансовых и товарных рынков. Ключевыми темами остаются опасения в отношении дальнейших проблем с суверенными долгами в Европе, а также возможное замедление темпов экономического роста в Китае: как следствие, мировые фондовые индексы продолжают снижение, CDS-спреды стран PIGS стремятся к новым вершинам, а курс евро стремительно теряет позиции по отношению к доллару (см. комментарий по еврооблигациям).

При этом вчера негатив для рублевых облигаций не ограничивался внешними факторами. Как следствие падения евро и более чем 3%-ного снижения цен на нефть во второй половине дня на валютном рынке можно было наблюдать довольно активные продажи рублей, в результате чего курс корзины доллар/евро вырос с 33,57 руб. до 33,99 руб. Мы не исключаем, что определенное давление на рубль могли оказать и продажи со стороны нерезидентов как следствие общего тренда «бегства в качество».

На таком фоне в рублевых бондах вновь можно было наблюдать существенную «просадку» котировок в ликвидных бумагах, которая, впрочем, происходила на довольно небольших объемах торгов. Выпуски Газпрома (11, 13), Газпром нефти БО6, РЖД-23, МГор-62 и МГор-49 к закрытию подешевели на 1%–1,5% по цене последней сделки, наиболее ликвидные ОФЗ (25067, 25069, 25072, 25068, 26202) опустились на 0,7%–2%. Во втором эшелоне наиболее заметно упали в цене длинные выпуски Евраз (Сибметинвест-1,2), подешевевшие на 1–1,3 п. п.

Сегодня рынок, по всей видимости, вновь будет функционировать в режиме повышенной волатильности. При этом событием, способным оказать влияние на настроения инвесторов, в том числе и на рынке рублевого долга, может стать заседание Европейского центрального банка.

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



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
06.05.2010	Оферта Московский Кредитный банк 5 Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	2 000
11.05.2010	Погашение ХКФ Банк 2 Оферта Таттелеком 4 Ломбардные аукционы ЦБ на 3 недели, 3 месяца	3 000 1 500
12.05.2010	Погашение ЕБРР-1 Погашение Пятерочка Финанс 1 Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	5 000 1 500 18 603
13.05.2010	Погашение МРСК Урала 2 Погашение Республика Саха (Якутия) 25006 Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	600 2 000
14.05.2010	Оферта Банк Зенит 3	3 000
15.05.2010	Погашение Атомэнергопром 1 Погашение Атомэнергопром 2	30 000 20 000
17.05.2010	Уплата страховых взносов в фонды	
18.05.2010	Погашение СИК Девелопмент-Юг 1 Оферта Седьмой Континент 2 Ломбардные аукционы ЦБ на 2 недели, 3 месяца	1 000 7 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

	Событие	Период
май	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1-й кв. 2010 г.
14.05.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
17.05.2010	Евраз: основные финансовые результаты	1-й кв. 2010 г.
26.05.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP (предварительно)	1-й кв. 2009 г.
27.05.2010	X5: финансовая отчетность по МСФО	1-й кв. 2010 г.
июнь	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	1-й кв. 2010 г.
июль	ММК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
июль	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	1П10 г.
09.07.2010	X5: операционные результаты	2-й кв. и 1П10
15.07.2010	Евраз: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
15.07.2010	НЛМК: операционные результаты	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	X5: аудированная отчетность по МСФО	2-й кв. и 1П10 г.
01.09.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
октябрь	ММК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	X5: операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
19.10.2010	НЛМК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
18.11.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	X5: аудированная отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
ноябрь	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М2010 г.
01.12.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	3-й кв. 2010 г.

Источник: данные Компаний, Bloomberg, Reuters

**Газпромбанк**117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)
Тел. +7 (495) 913 7474**Департамент анализа рыночной конъюнктуры****Андрей Богданов**
начальник департамента
+7 (495) 988 23 44**Стратегия на фондовом рынке****Андрей Богданов**
Анна Богдюкевич
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Металлургия****Сергей Канин**
+7 (495) 988 24 06
Sergei.Kanin@gazprombank.ru**Транспорт и машиностроение****Алексей Астапов**
+7 (495) 428 49 33
Aleksei.Astapov@gazprombank.ru**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) 429 96 44
Igor.Eshkov@gazprombank.ru**Управление торговли и
продаж долговых
инструментов****Андрей Миронов**
начальник управления
+7 (495) 428 23 66
Andrei.Mironov@gazprombank.ru**Продажи****Илья Ремизов**
+7 (495) 983 18 80
Ilya.Remizov@gazprombank.ru**Дмитрий Кузнецов**
+7 (495) 428 49 80
kuzd@gazprombank.ru**Елена Капица**
+7 (495) 988 23 73
Elena.Kapitsa@gazprombank.ru**Нефть и газ, электроэнергетика****Иван Хромушин**
Дмитрий Котляров
+7 (495) 980 43 89
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 26
Dmitry.Kotlyarov@gazprombank.ru**Телекоммуникации и медиа****Андрей Богданов**
Анна Курбатова
+7 (495) 988 23 44
Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 78 85
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru**Долговой рынок****Алексей Дёмкин, CFA**
Яков Яковлев
+7 (495) 980 43 10
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru**Макроэкономика****Анна Богдюкевич**
+7 (495) 983 18 00 доб. 54085
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru**Потребительский сектор****Рустам Шихахмедов**
+7 (495) 428 50 69
Rustam.Shikhakhmedov@gazprombank.ru**Редакторская группа****Татьяна Курносенко**
Юлия Мельникова
+7 (495) 983 18 00 доб. 54084
Tatiana.Kurnosenko@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81
Julia.Melnikova@gazprombank.ru**Департамент рынков фондового капитала****Максим Шашенков**
начальник департамента
+7 (495) 988 23 24
Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru**Управление торговли и продаж инструментов
фондового рынка****Продажи****Константин Шашаров**
директор
+7 (495) 983 18 11
Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru**Евгений Терещенко**
+7 (495) 988 24 10
Evgeniy.Tereschenko@gazprombank.ru**Мария Братчикова**
+7 (495) 988 24 03
Maria.Bratchikova@gazprombank.ru**Управление рынков фондового капитала****Виталий Зархин**
директор
+7 (495) 988 24 48
Vitaliy.Zarkhin@gazprombank.ru**Трейдинг****Валерий Левит**
директор
+7 (495) 988 24 11
Valeriy.Levit@gazprombank.ru**Управление биржевых интернет-операций****Денис Войниконис**
+7 (495) 428 49 64
Denis.Voynikonis@gazprombank.ru

Copyright © 2003-2009. «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.