

Ежедневный обзор долговых рынков от 3 августа 2010 г.



Ключевые индикаторы

	Значение закрытия		Изменение, %		
			День	месяц	к нач. года
Валютный рынок					
EUR/USD	1,318	▲	1,0%	5,1%	-8,0%
USD/RUR	29,96	▼	-0,8%	-3,9%	-0,2%
Корзина валют/RUR	34,30	▼	-0,2%	-1,2%	-4,6%
Денежный рынок					
Корсчета, млрд руб.	603,1	▲	36,3	75,4	-231,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	350,7	▲	10,2	-354,5	-89,6
MOSPRIME о/п	2,8	▼	-0,2	0,1	-1,6
3М-MOSPRIME	3,8	▼	0,0	-0,1	-3,2
3М-LIBOR	0,44	▼	0,0	-0,1	0,2
Долговой рынок					
UST-2	0,56	▲	0,0	-0,1	-0,6
UST-10	2,96	▲	0,1	0,0	-0,9
Russia 30	4,72	▼	-0,1	-0,6	-0,7
Russia 5Y CDS	155	▼	-6,5	-43,0	-30,3
EMBI+	273	▼	-14	-65,0	-1
EMBI+ Russia	225	▼	-14	-57,0	37
Москва-48	7,62	■	0,00	-0,2	н/д
Газпром-11	7,12	■	0,00	-0,3	-1,9
Газпром-13	6,15	▲	0,06	-0,1	-2,7
Товарный рынок					
Urals, долл./барр.	79,40	▲	3,4%	12,2%	3,5%
Brent, долл./барр.	81,13	▲	3,6%	13,9%	5,1%
Фондовый рынок					
ТСX	1 523	▲	2,9%	15,6%	5,4%
Dow Jones	10 674	▲	2,0%	10,2%	2,4%
Nikkei	9 657	▲	0,9%	4,2%	-8,4%

Источник: Bloomberg

СТРАТЕГИЯ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- ▶ Мировые финансовые рынки – на волне повсеместного позитива...
- ▶ ...который не обошел стороной и российские еврооблигации

СТРАТЕГИЯ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ Рынок рублевого долга в ожидании нового предложения

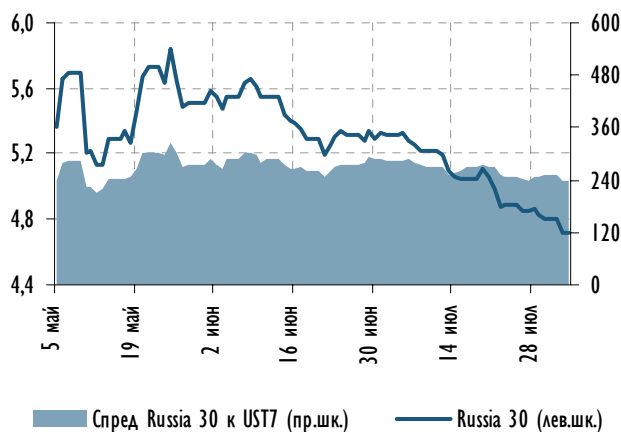
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Ставки вернулись на «доналоговый» уровень

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ США: индекс уверенности производителей за июль
- ▶ Доклад главы ФРС США Б. Бернанке о состоянии экономики

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg



КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Мировые финансовые рынки: на волне повсеместного оптимизма...

Вчерашний новостной фон был исключительно благоприятен для нового витка ралли на рынках акций и сырьевых товаров. Инвесторов радовала как сильная корпоративная отчетность, так и неожиданно хорошая статистика. В частности, индекс производственной активности в США – ISM Manufacturing – снизился в июле меньше ожиданий (до 55,5 пунктов против прогнозируемых 54,5 пунктов), а расходы на строительство в июне вообще выросли, пусть и на 0,1%, в то время как опрошенные Bloomberg эксперты ожидали увидеть снижения показателя. Поддержал позитивные настроения и глава ФРС Б. Бернанке, высказавший мнение о том, что растущий спрос со стороны домашних хозяйств и компаний должен поддержать экономический рост в США, а также в очередной раз пообещавший способствовать восстановлению экономики монетарными стимулами.

Как следствие, американские рынки акций прибавили за день около 2,0%, нефть пробилла отметку в 81 долл./баррель, а евро – уровень в 1,31 долл. Доходность Treasuries в подобных условиях закономерно выросла, пусть для UST10 и осталась ниже 3,0% (УТМ 2,963%).

...который не обошел стороной и российские еврооблигации

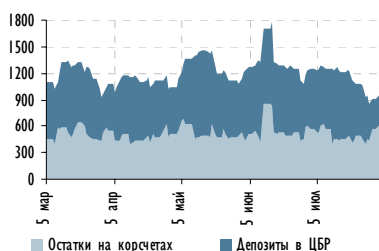
Вчерашний рост аппетита к риску позитивно сказался и на ценах российских еврооблигаций, основная активность по традиции сосредоточилась в суверенных бумагах. Бумагу Russia-20 покупали уже по 102 5/8% от номинала (УТМ 4,66%), при этом спред Russia-20 к более короткому Russia-30 опустился до минимального с момента размещения бумаги значения в -4 б. п. (см. стр. 5 сегодняшнего Технического индикатора долговых рынков). Спред самой Russia-30 к UST7 ужался до 237 б. п.

Сегодня ряд участников рынка может зафиксировать прибыль, однако в общем и целом навес ликвидности на мировых финансовых рынках сохраняется, а значит – сохраняется и потенциал для дальнейших покупок.

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 913 74 74 (доб. 2 14 17)

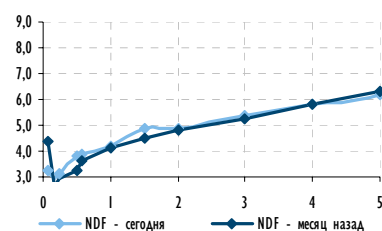
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок

Ставки вернулись на «доналоговый» уровень

Ситуация на российском денежном рынке нормализовалась после периода налоговых выплат на прошедшей неделе. Стоимость заимствования на рынке МБК опустилась на 4-5 б. п. в зависимости от дюрации: трехмесячная индикативная ставка MOSPRIME составила 3,81%, ставка по кредитам о/п вернулась на уровень недельной давности и достигла 2,84% (-18 б. п.). Таким образом, спред к фиксированной ставке по депозитам в ЦБ на срок о/п сократился до 34 б. п., что свидетельствует о том, что предшествовавший рост ставок был обусловлен кратковременной потребностью в рефинансировании, а не повышением премии за риск контрагента.

При этом банки постепенно восстанавливают запасы ликвидности: сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ в понедельник выросла на 45 млрд руб. и достигла 1,0 трлн руб.

Завтра Минфин проведет два аукциона по продаже ОФЗ на общую сумму 45 млрд руб. Мы полагаем, что при сохранении политики Минфина в отношении предстоящих размещений, отток средств из финансовой системы не превысит 25 млрд.

На валютном рынке в понедельник наблюдалось заметное укрепление евро в результате повышения аппетита к риску на фоне признаков восстановления экономической активности в мире. Европейская валюта преодолела отметку в 1,3150 долл. и закрепилась на уровне 1,3172. Тем не менее, на ММВБ изменение курса евро – доллара выразилось



преимущественно в ослаблении американской валюты: доллар расчетами «завтра» просел до 30,1 руб. (-0,6%). Мы полагаем, что текущее укрепление евро и ослабление доллара носят спекулятивный характер, в связи с чем волатильность на валютном рынке может возрасти.

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

КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок рублевого долга в ожидании нового предложения

Вчерашний день на вторичном сегменте не был богат на события: оптимизм на внешних рынках (рост котировок нефтяных фьючерсов, российских евробондов) не вдохновил инвесторов в рублевый долг на активные действия. В итоге, котировки голубых фишек колебались в пределах +/-10–15 б. п. около уровней закрытия прошлой недели. Во втором эшелоне можно было наблюдать сделки без единого тренда в выборочных бумагах – в частности, Мечел БО-2 (-40 б. п.), Алроса-20 (-10 б. п.), Башнефть-3 (+3 б. п.).

В целом, судя по характеру вчерашних торгов, основной интерес участников рынка сейчас сместился в сторону нового предложения. Только в пятницу закрылись книги по выпускам НорНикеля и НК Альянса общим объемом 15 млрд руб., на этой неделе размещается выпуск Атомэнергопрома на 10 млрд руб. (закрытие книги состоится сегодня), а завтра Минфин предложит рынку два выпуска ОФЗ на 45 млрд руб., в том числе новый шестилетний выпуск 26203 (25 млрд руб.). Кроме того, вчера ЦБ объявил аукцион по продаже среднесрочной серии 26199 (дюрация около 2 лет) из собственного портфеля на 4,5 млрд руб. – также состоится завтра. По всей видимости, сегодня нас ожидает еще один неактивный день – при этом, в случае успешного размещения длинного выпуска ОФЗ спрос на вторичном рынке может активизироваться.

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



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
03.08.2010	Размещение ГМК Норильский Никель БО-3	15 000
	Размещение НК Альянс-3	5 000
04.08.2010	Аукцион ОФЗ 25072	20 000
	Аукцион ОФЗ 26203	25 000
	Аукцион по продаже ОФЗ 26199 из портфеля ЦБ	4 500
	Возврат фонду ЖКХ средств с депозитов банков	5 560
	Возврат ЦБ беззалоговых кредитов	2 121
05.08.2010	Размещение Атомэнергопром-6	10 000
06.08.2010	Оферта Мираторг-Ф-1	2 500
	Оферта Банк Москвы-1	10 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

начальник департамента

+7 (495) 988 23 44

Andrei.Bogdanov@gazprombank.ru

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов**Анна Богдюкевич**

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Долговой рынок

Алексей Дёмин, СГА

+7 (495) 980 43 10

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 913 74 74 доб. 2 14 17

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов

+7 (495) 428 50 69

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Редакторская группа

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Юлия Мельникова

+7 (495) 980 43 81

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

Департамент рынков фондового капитала

Максим Шашенков

начальник департамента

+7 (495) 988 23 24

Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

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

Трејдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Продажи

Константин Шапшаров

директор

+7 (495) 983 18 11

Евгений Терещенко

+7 (495) 988 24 10

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трејдинг

Валерий Левит

директор

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин

директор

+7 (495) 988 24 48

Андрей Чичерин

директор

+7 (495) 983 19 14

Управление биржевых интернет-операций

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

Copyright © 2003 — 2010. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ППБ (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 ППБ (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 ППБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ППБ (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.