

# Ежедневный обзор долговых рынков от 20 августа 2010 г.



## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия		Изменение, %		
			День	месяц	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>					
EUR/USD	1,282	▼	-0,2%	-0,5%	-10,5%
USD/RUR	30,51	▲	0,3%	0,5%	1,6%
Корзина валют/RUR	34,37	▲	0,1%	0,2%	-4,4%
<b>Денежный рынок</b>					
Корсчета, млрд руб.	482,2	▼	-23,4	47,7	-351,9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	676,4	▲	9,9	18,3	236,1
MOSPRIME o/n	2,7	▼	0,0	0,0	-1,7
3M-MOSPRIME	3,8	■	0,0	-0,1	-3,3
3M-LIBOR	0,34	▼	0,0	-0,2	0,1
<b>Долговой рынок</b>					
UST-2	0,48	▼	0,0	-0,1	-0,7
UST-10	2,58	▼	-0,1	-0,4	-1,3
Russia 30	4,32	▼	-0,1	-0,6	-1,1
Russia 5Y CDS	160	▲	0,1	-5,4	-25,8
EMBI+	272	▲	3	-28,0	-2
EMBI+ Russia	222	▼	-1	-30,0	34
Москва-48	7,67	■	0,00	0,0	н/д
Газпром-11	7,11	▼	-0,01	-0,1	-1,9
Газпром-13	6,09	▲	0,05	-0,2	-2,8
<b>Товарный рынок</b>					
Urals, долл./барр.	73,67	▼	-0,9%	-2,7%	-4,0%
Brent, долл./барр.	74,63	▼	-1,2%	-3,5%	-3,3%
<b>Фондовый рынок</b>					
PTS	1 446	▼	-0,9%	0,2%	0,1%
Dow Jones	10 271	▼	-1,4%	-0,5%	-1,5%
Nikkei	9 193	▼	-1,8%	-0,3%	-12,8%

Источник: Bloomberg

## СТРАТЕГИЯ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- ▶ **Russia 30 – очередной рекорд.** Продолжение ралли в первой половине дня и появление продавцов – во второй
- ▶ **Слабая статистика США.** Дефляционный сценарий все реальнее?
- ▶ **Будет ли пауза после роста в предыдущие дни в отсутствие важной экономической статистики и в преддверии выходных?**

## СТРАТЕГИЯ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

- ▶ **Рынок рублевого долга – нет поводов для движения.** В отсутствие свежих идей рублевые облигации «застыли» на текущих уровнях, инвесторы ждут новых первичных размещений

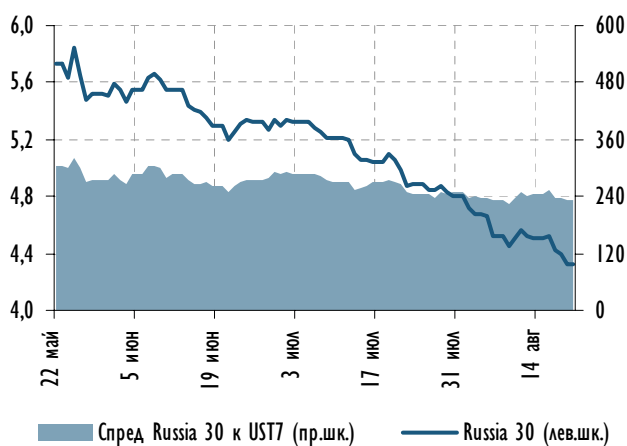
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ **Изменения ликвидности минимальны – равно как и амплитуда колебаний ставок**

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

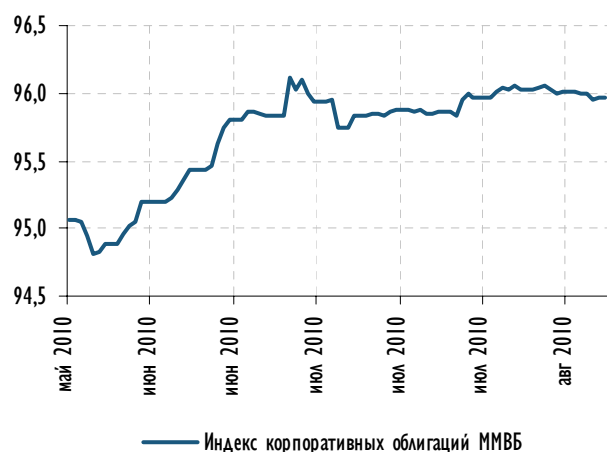
- ▶ **Уплата трети НДС за 2-й кв. 2010 г.**

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg



## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

**Russia 30 – очередной рекорд**

Вчера интерес к российским еврооблигациям сохранился на высоком уровне, что позволило ряду выпусков обновить ценовые максимумы. В первой половине дня под воздействием положительного новостного фона, сформированного накануне, выпуск Russia 30 зафиксировал очередной ценовой максимум на уровне 119 5/8% (+5/8 п. п. выше предыдущего максимального значения). Во второй половине дня настроения инвесторов изменились под воздействием внешнего негативно фона (см. ниже) и на рынке стали преобладать продажи; в результате, котировки Russia 30 (YTM 4,33%) снизились до 119 1/4%, спред к UST 7 (YTM 2,00%) почти не изменился и составил 233 б. п., значение российского CDS5-спреда также осталось практически без изменений (160 б. п.).

Отметим, что в последние два дня были отмечены сделки в ряде коротких низколиквидных выпусков (SINEK 15, NCSP 12 и пр.), которые раньше были хорошими инструментами для стратегии *buy and hold*, сейчас, судя по всему, инвесторы решили зафиксировать прибыль на высоких ценовых уровнях, возможно, ожидая глубокой коррекции на рынке еврооблигаций.

**США: очередная порция слабой статистики**

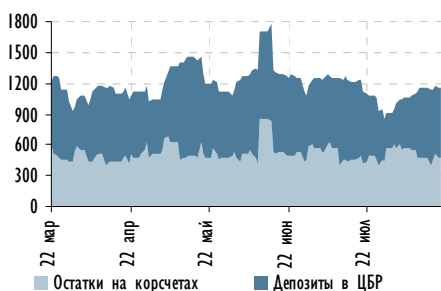
Причиной негативного новостного фона стали очередные слабые данные по рынку труда: количество первичных обращений за пособиями по безработице достигло рекордных значений с ноября прошлого года, увеличившись до 500 тыс. против ожидавшихся 478 тыс. Несмотря на это, индекс опережающих индикаторов за июль оказался в рамках прогнозов (0,1% п. п.), предыдущее значение было пересмотрено в сторону понижения. Опубликованный индекс деловой активности ФРБ Филадельфии впервые снизился в этом году: -7 п. против ожидавшихся +7 п. и 5 п. месяцем ранее. Данная статистика в очередной раз увеличивает вероятность реализации дефляционного сценария в американской экономике и того, что процентные ставки будут находиться на низких уровнях продолжительное время.

**Будет ли пауза?**

Сегодня сравнительно спокойный день в части публикации статистики по экономике еврозоны и США. Скорее всего, инвесторы будут находиться под негативным давлением отрицательной динамики североамериканского и азиатских фондовых рынков. Поддержку котировкам могут оказать все еще сохраняющийся интерес к долгам развивающихся рынков и положительная динамика фьючерсов на индексы (с утра сегодня прибавили 0,2–0,3 п. п.).

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

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

**Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР**

Источник: Bloomberg

**Изменения ликвидности минимальны – равно как и амплитуда колебаний ставок**

Вчерашний день на денежном рынке вновь выдался показательно спокойным. Изменения ключевых ставок были минимальны – в частности, колебания MosPrime для любых сроков не превысили 1 б. п., а суммарный объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ за день составил всего 1,2 млрд руб. (или 0,1%). По всей видимости, приходящиеся на сегодня платежи по 1/3 квартального НДС пройдут для денежного рынка совершенно безболезненно.

Также примечательно, что вчерашний аукцион по размещению ОБР в очередной – уже четвертый к ряду – раз был признан несостоявшимся. Можно предположить, что даже в условиях навеса ликвидности и минимальных ставок банки становятся все более склонными мыслить категориями доходности, что в том числе подтверждает их желание получать от Минфина премию на аукционах ОФЗ.

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



## КОММЕНТАРИЙ ПО РЫНКУ РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

**Рынок рублевого долга – нет поводов для движения**

Ситуация на рынке рублевого долга последние дни особо не меняется. С одной стороны, существенные объемы ликвидности и довольно позитивный внешний фон (продолжающееся ралли в US Treasuries и российских евробондах) удерживают участников рынка от продаж. С другой – перспективы дальнейшего снижения доходностей с текущих уровней по длинным ликвидным выпускам уже не представляются очевидными по мере того, как риски роста инфляции во втором полугодии (и, как следствие, потенциальной реакции со стороны ЦБ) приобретают все более реальные очертания. Соответственно вторичный сегмент торгуется в отсутствие какого-либо единого тренда при довольно низкой торговой активности (росту которой, кроме того, не способствует и продолжающийся «сезон отпусков»).

Вчерашний день в целом не стал исключением – котировки по большинству ликвидных бумаг второго эшелона колебались в довольно широком диапазоне. В «голубых фишках» присутствовали попытки роста – в частности, в выпусках Газпром нефть 3, Газпром нефть БО-5, БО-6 (рост в пределах 30–50 б. п.). В то же время в других сериях какая-либо заметная активность покупателей отсутствовала.

На фоне отсутствия каких-то свежих идей на вторичном рынке интерес к новым бумагам «на первичке» остается в силе – чем активно пользуются эмитенты: сегодня утром стало известно о планах Мечела предложить рынку 2 выпуска на 10 млрд руб. (книга открывается сегодня и закроется 3 сентября) и РСХБ – 1 выпуск на ту же сумму (книга откроется в понедельник). Конкретные параметры выпусков пока не уточняются. Кроме того, вчера поток первичного предложения пополнился новыми выпусками от очередной компании КЭС Холдинга – ТГК-6 – на 5 млрд руб. и Республики Хакассия (1,2 млрд руб., ориентир доходности 8,1–8,45% на три года с амортизацией).

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



## Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20.08.2010	Уплата трети НДС за II кв. 2010 г. Оферта <b>Корпорация железобетон-1</b>	1 000
23.08.2010	Аукцион РЕПО ЦБР на 3 месяца	
24.08.2010	Беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю, 3 месяца Оферта <b>Россельхозбанк-6</b>	5 000
	Погашение <b>Калмыкия 31001</b>	582
25.08.2010	Уплата акцизов, НДСПИ Возврат ЦБР беззалоговых кредитов Получение средств с аукционов ЦБР 23 и 24 августа Оферта <b>Банк Петрокоммерц-6</b>	50 000
	Аукцион <b>ОФЗ 26203</b>	3 000
	Погашение <b>Клинский район 25003</b>	15 000
26.08.2010	Депозитные аукционы ЦБР на 4 недели, 3 месяца Погашение <b>Мосэнерго БО-2</b>	300
	Оферта <b>ТехноНИКОЛЬ-Финанс-2</b>	2 000
27.08.2010	Оферта <b>ФОРМАТ-1</b>	3 000
	Оферта <b>ФОРМАТ-1</b>	1 000
30.08.2010	Уплата налога на прибыль Аукцион РЕПО ЦБР на 3 месяца Беззалоговый аукцион ЦБР на 3 месяца Оферта <b>Жилсоципотека-Финанс-3</b>	1 500
	Оферта <b>Международный Промышленный Банк-1</b>	3 000

Источник: Reuters



## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
24.08.2010	<b>Магнит:</b> финансовая отчетность по МСФО	1П10 г.
26.08.2010	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
26.08.2010	<b>Х5:</b> аудированная отчетность по МСФО	2-й кв. и 1П10 г.
01.09.2010	<b>НЛМК:</b> финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
06.09.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
07.09.2010	<b>ММК:</b> финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
октябрь	<b>ММК:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
11.10.2010	<b>Х5:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М2010
19.10.2010	<b>НЛМК:</b> операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	<b>Северсталь:</b> финансовая отчетность по МСФО	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 Дёжкин, 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 Шихамедов**

+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

#### 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

### Департамент рынков фондового капитала

**Максим Шашенков**

начальник департамента

+7 (495) 988 23 24

Maxim.Shashenkov@gazprombank.ru

#### Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

#### 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

#### Управление рынков фондового капитала

**Виталий Зархин**

директор

+7 (495) 988 24 48

#### Трејдинг

**Валерий Левит**

директор

+7 (495) 988 24 11

**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.