

Ежедневный обзор долговых рынков от 4 октября 2010 г.

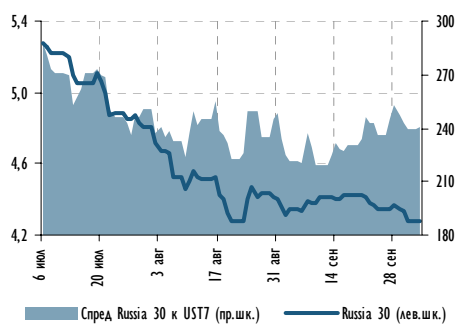


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, % День к нач. года	
Валютный рынок			
EUR/USD	1,379 ▲	1,2%	-3,7%
USD/RUB	30,45 ▼	-0,3%	1,4%
Корзина валют/RUB	35,60 ▲	0,2%	-1,0%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	587,5 ▼	-51,3	-246,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	519,4 ▲	88,3	79,1
MOSPRIME о/н	2,7 ▼	-0,1	-1,7
3M-MOSPRIME	3,8 ■	0,0	-3,3
3M-LIBOR	0,29 ▲	0,0	0,0
Долговой рынок			
UST-2	0,42 ▼	0,0	-0,7
UST-10	2,51 ■	0,0	-1,3
Russia 30	4,28 ▼	0,0	-1,1
Russia 5Y CDS	159 ▼	-1,4	-26,1
EMBI+	274 ▼	-3	0
EMBI+ Russia	227 ▼	-3	39
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	82,20 ▲	1,9%	7,1%
Золото, долл./унц.	1319,1 ▲	0,8%	20,3%
Фондовый рынок			
FTC	1 532 ▲	1,6%	6,0%
Dow Jones	10 830 ▲	0,4%	3,9%
Nikkei	9 438 ▲	0,4%	-10,5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

► **Рынок российских евробондов.** В пятницу российские евробонды продолжили вяло следовать в кильватере ралли на рынках Emerging debt. Russia-30 с грехом пополам покорила отметку 120% от номинала, спред по пятилетним CDS вновь сузился до 160 б. п. В корпоративном сегменте сохраняется спрос на ликвидные инструменты, в частности – опять подросли в цене длинные бонды Газпрома, однако инструменты второго эшелона в большинстве своем остались на тех же уровнях.

Котировки российского долга так же, как и облигации других Emerging Markets продолжают испытывать на себе позитивное влияние ожиданий второй волны количественного смягчения. На наш взгляд, этот фактор продолжит ощущаться в течение всего этого месяца (последние выступления представителей ФРС говорят о том, что шансы на возобновление QE высоки), и поэтому мы пока сохраняем оптимистичный взгляд на российские евробонды. Нам нравятся выпуски Gazprombank19, Vimpelcom18, также мы советуем обратить внимания на первичный рынок, в частности – на размещение бондов ВТБ. Впрочем, здесь все зависит от прайсинга

► **Рублевый сегмент долгового рынка** в пятницу снова был настроен оптимистично, несмотря на сохраняющуюся волатильность курса рубля, который к сегодняшнему утру опустился против бивалютной корзины до 35,65. Опять пользовались спросом ОФЗ, однако уже скоро весь этот спрос поглотит Минфин, который возобновляет размещения на этой неделе.

В корпоративном сегменте стоит отметить обвал котировок выпуска УРСИ-БО-1, которые упали со 104-й фигуры практически до номинала после того, как стало известно, что эмитент отзыват облигации в дату выплаты ближайшего купона за год до предполагаемого пути, и, соответственно, получать еще год купон 10,8% у инвесторов не получится. На наш взгляд, сработала незамеченная инвесторами бомба, заложенная в эмиссионных документах. Читайте наш специальный комментарий на эту тему, который выйдет сегодня

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

► **Алроса (В+/Ва3/В+)** на пути к IPO

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Начало 2-дневного заседания по ставкам Банка Японии
- Выступление Б. Бернанке



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Статистика, наилучшая для EM

Пятничная американская статистика была довольно скучной. Она по-прежнему указывает на медленное и неустойчивое экономическое восстановление в США. Однако, на наш взгляд, это именно то, что сейчас нужно Emerging Markets.

Доходы и расходы потребителей (+0,5% и 0,4% соответственно) выросли чуть больше ожиданий, что стало небольшим приятным сюрпризом. В то же время данные по дефлятору PCE, любимому инфляционному индикатору ФРС, по-прежнему указывают на неприемлемо низкое инфляционное давление (Core PCE YoY +1,4%). Индекс ISM Manufacturing за сентябрь совпал с ожиданиями и указывает на скромное увеличение деловой активности (54,4 пункта). Именно такой набор данных сейчас нужен, чтобы инвесторы, с одной стороны, не боялись повторной рецессии, но при этом ожидали возобновления QE. Из общей картины, правда, выбивается неожиданно высокий подындекс ISM Prices Paid, который в сентябре подскочил до 70,5 пунктов, однако одного этого показателя явно недостаточно, чтобы ФРС поменяла свой взгляд на ситуацию. Об этом ниже.

Представители ФРС опять говорят о QE. Что из этого в ценах?

Вчера Президент ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли заявил, что прогнозы по рынку труда и инфляции неприемлемы и что в нынешней ситуации дальнейшие монетарные стимулы, возможно, являются необходимостью для стимулирования роста и предотвращения дефляции. Примерно в том же ключе звучали и высказывания главы ФРБ Чикаго Чарльза Эванса. Таким образом, несмотря на разногласия среди руководства ФРС и членов FOMC, количественное смягчение в начале ноября все же будет возобновлено.

Главный вопрос сейчас в том, насколько эти ожидания уже заложены в цены. Сегодня Bloomberg пишет о том, что, согласно его опросу 12 из 18 первичных дилеров, последние ожидают, что до конца года ФРС объявит о плане выкупа активов на сумму от 100 млрд до 1 трлн долл. Разброс слишком широк, чтобы говорить о том, что QE-II уже заложено в цены.

Мы полагаем, что ситуация будет развиваться по принципу «покупай слухи...». В этой связи мы ожидаем, что весь октябрь ожидания возобновления QE будут поддерживать Emerging Markets, а вот в ноябре может наступить коррекция.

Павел Пикулев
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 26)

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Рублевый первичный рынок продолжает разогреваться

На локальном долговом рынке продолжается парад размещений. В пятницу стало известно, что рублевые бонды собираются разместить банки Глобэкс (4 выпуска на 10 млрд руб.), Номос (2 выпуска на 10 млрд руб.), Уралсиб (2 выпуска на 10 млрд руб.), а также НФК (4 млрд руб.) и Эфко (1,3 млрд руб.). Размещение Эфко уже стартовало, индикативная доходность составляет 11,8–12,7% к годовой оферте. Про эти и другие выпуски мы будем вам рассказывать в нашем Мониторе первичных размещений.

Павел Пикулев
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 26)

КРЕДИТНЫЙ КОММЕНТАРИЙ

Алроса
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/B+

Алроса на пути к IPO

Новость: Как пишут сегодняшние Ведомости, Алроса может провести IPO в следующем году. Издание приводит оценки экспертов относительно возможной стоимости компании – в пределах 7,3–9 млрд долл. без учета долга, а также слова источника в компании о том, что Алроса рассчитывает продать 20–25% акций за 1,5–3 млрд долл.



Кроме того, по данным газеты, в среду парламент Якутии должен рассмотреть поправки в местный закон «об управлении и распоряжении акциями АК «Алроса», целью которых является преобразование компании из ЗАО в ОАО, что устранил формальное препятствие на пути к публичному размещению акций.

Комментарий: Привлечение средств в капитал было бы позитивным с точки зрения кредитного профиля компании, так как позволило бы обеспечить финансирование долгосрочной инвестиционной программы и, вероятно, сократить текущий уровень долга (на конец 1П10 г. – 3,5 млрд долл.). В то же время мы отмечаем, что возможная продажа акций вносит неопределенность относительно будущего статуса Алросы как компании, контролируемой государством: не исключено, что после IPO федеральное правительство будет иметь контроль в Алросе «совокупно» с правительством Якутии, что, как мы полагаем, несколько ослабляет кредитный профиль.

Мы нейтрально относимся к торгующимся выпускам Алросы на текущих уровнях.

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



Календарь долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
05.10.2010	Ломбардные аукционы ЦБ на 7 дней, 3 месяца	
	Закрытие книги заявок по размещению Синергия БО-1	3 000
	Аукцион по размещению Копейка, БО-2	3 000
	Погашение Уралвагонзавод-Финанс, 2	3 000
06.10.2010	Аукцион по размещению ОФЗ 25073	35 000
	Аукцион по размещению Технопромпроект, 1	1 200
07.10.2010	Депозитные аукционы ЦБ на срок 4 недели, 3 месяца	
11.10.2010	Оферта ЕЭСК, 2	1 000
12.10.2010	Ломбардные аукционы ЦБ на 7 дней, 3 месяца	
	Беззалоговый аукцион ЦБ на 5 недель	
	Оферта ХКФ Банк, 4	3 000
	Закрытие книги заявок по размещению ТГК-5, 1	5 000
	Аукцион по размещению СБ-Банк, 4	1 500
	Аукцион по размещению СБ-Банк, 4	1 500
13.10.2010	Размещение ОФЗ 25075	15 000
	Размещение ОФЗ 25072	15 000
	Погашение Ханты-Мансийск СтройРесурс, 1	3 000
14.10.2010	Закрытие книги заявок по размещению ВБД ПП БО-1, БО-2, БО-3, БО-8	14 000
	Депозитные аукционы ЦБ на срок 4 недели, 3 месяца	
	Погашение ЕДИНАЯ ЕВРОПА, 1	1 200
	Погашение Республика Коми, 24006	700
	Оферта Инвестторгбанк, 4	1 500
15.10.2010	Оферта Элис, 1	500
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Уплата налога на доходы физлиц	
	Погашение АИЖК, 3	2 250
	Оферта Банк Ренессанс Капитал, 2	3 000

Источник: Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
октябрь	ММК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
октябрь	Мечел: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
октябрь	НорНикель: финансовая отчетность по МСФО	1П10 г.
октябрь	НорНикель: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
04.10.2010*	Татнефть: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
04.10.2010	НЛМК: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
05.10.2010	Мечел: финансовая отчетность по US GAAP	2-й кв. 2010 г.
10.10.2010*	Газпром: финансовая отчетность по МСФО	2-й кв. 2010 г.
11.10.2010	Х5: операционные результаты	3-й кв. 2010 г. и 9М10 г.
15.10.2010	Евраз: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
19.10.2010	НЛМК: операционные результаты	3-й кв. 2010 г.
24.10.2010*	ТНК-ВР Intl: пресс-релиз об основных показателях финансовой отчетности	3-й кв. 2010 г.
конец октября	ТГК-1: операционные результаты	9М10 г.
12.11.2010	НОВАТЭК: финансовая отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г.
16.11.2010	Северсталь: финансовая отчетность по МСФО	9М2010 г.
18.11.2010	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
28.11.2010*	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	3-й кв. 2010 г.
29.11.2010	Х5: аудированная отчетность по МСФО	3-й кв. 2010 г. и 9М10 г.
середина ноября	ТГК-1: финансовая отчетность по РСБУ	9М10 г.
ноябрь	ОГК-5: операционные результаты и неаудированные результаты по МСФО	9М10 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

Долговой рынок

Алексей Демкин, CFA

+7 (495) 980 43 10

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 17

Павел Пикулев

+7 (495) 983 18 00 доб. 2 14 26

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

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

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Потребительский сектор

Рустам Шихахмедов

+7 (495) 428 50 69

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

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

Себастьян де Принсак**Роберто Пеццименти**

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 торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Константин Шалшаров

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 — ПБ (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 ПБ (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 ПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ПБ (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.