

# Ежедневный обзор долговых рынков от 24 декабря 2010 г.

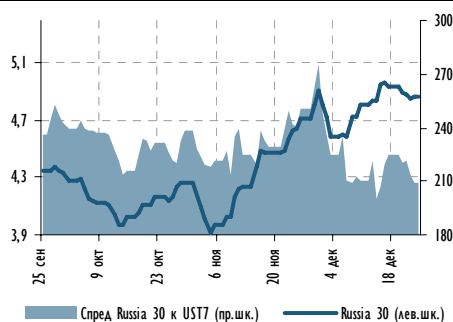


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, % День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,311	▲ 0,1%	-8,4%
USD/RUB	30,59	▼ -0,3%	1,8%
Корзина валют/RUB	34,85	▼ -0,3%	-3,1%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	668,6	▲ 39,7	-165,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	319,2	▼ -7,5	-121,1
MOSPRIME о/п	2,9	▲ 0,0	-1,5
3М-MOSPRIME	4,0	▲ 0,0	-3,0
3М-LIBOR	0,30	■ 0,0	0,1
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0,66	▲ 0,0	-0,5
UST-10	3,39	▲ 0,0	-0,4
Russia 30	4,87	▲ 0,0	-0,5
Russia 5Y CDS	148	▼ -1,0	-37,9
EMBI+	241	▼ -2	-33
EMBI+ Russia	197	▼ -3	9
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	91,32	▲ 0,4%	19,0%
Золото, долл./унц.	1380,1	▼ -0,4%	25,8%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1 766	▲ 0,1%	22,2%
Dow Jones	11 573	▲ 0,1%	11,0%
Nikkei	10 280	▼ -0,6%	-2,5%

Источник: Bloomberg

## Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ **Рынок российских еврооблигаций.** С утра в четверг в российских евробондах еще можно было наблюдать цены примерно на тех же уровнях, что и днем раньше, однако затем цены исчезли.
- ▶ Сегодня на большинстве ключевых рынков выходной.
- ▶ **Рублевый долговой рынок.** Наверное, стоит отметить некоторое сползание котировок в качественных рублевых облигациях, объясняющееся, похоже, ожиданиями повышения ставок на сегодняшнем заседании ЦБ.
- ▶ Несколько оживила картину дня волатильность облигаций СУ-155 после ошибочного сообщения о том, что компания подала заявление о банкротстве.
- ▶ Однако первое место по значимости среди вчерашних событий получает долгожданное укрепление курса рубля, который закрепился ниже отметки 35,0 RUB/Bkt. На наш взгляд, рост цен на нефть создает дальнейший потенциал для этого движения.

## ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ Рынки уходят на выходные, нефть преподносит очередной сюрприз

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ КБ «Ренессанс Капитал» (В-/ВЗ/В-): аномалия в рублевых облигациях сохраняется

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ На торговых площадках установился штиль – денежный рынок не исключение



## ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

**Рынки уходят на выходные, нефть преподносит очередной сюрприз**

Мировые рынки уходят на рождественские праздники, и сегодня ключевые рынки будут закрыты. Тем не менее напоследок они преподнесли рождественский подарок для курса рубля – дальнейший уверенный рост цен на нефть. К сегодняшнему утру баррель WTI стоит 91,50 долл.

Из не очень приятного стоит отметить рост доходности Treasuries (ставка UST10 вернулась к отметке 3,40%). Судя по всему, первичные дилеры готовились к аукционам, запланированным на следующую неделю.

Вчерашняя американская экономическая статистика вышла весьма невыразительной. Главное, на что хотелось бы обратить внимание – меньший, чем ожидалось, ноябрьский индекс Core PCE (+0,8% к соответствующему периоду прошлого года). Инфляционное давление в экономике США, все еще гораздо ниже, чем 1,5-2,0%, которые желает видеть ФРС.

Павел Пиккулев  
Pavel.Pikulev@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 26)

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

**КБ «Ренессанс Капитал» (B-/B3/B-): аномалия в рублевых облигациях сохраняется**

Мы хотим обратить внимание участников рынка на достаточно аномальную ситуацию в рублевых облигациях КБ «Ренессанс Капитал»: уже неделю более короткий выпуск серии 03 (YTP 12,1% @ июнь 2011 г. по оферам на вечер вчерашнего дня) можно купить по более высокой доходности, чем более длинные бумаги серии 02 (YTM 10,8% @ апрель 2012 г.). Заметим, что еще неделю назад бумаги серии 03 можно было купить лишь с YTP 9,0%, при этом стаканы по обоим инструментам выглядели всю неделю достаточно «живыми» (особенно для бумаг банка с рейтингами single-B).

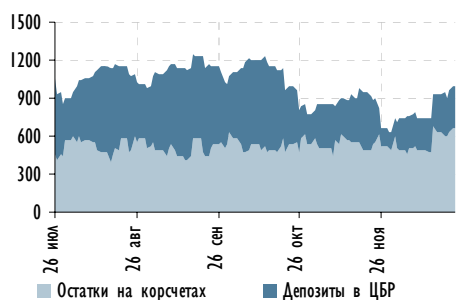
За последнее время нам не встречалась информация, которая свидетельствовала бы о резком ухудшении финансового положения банка «Ренессанс Капитал», поэтому столь серьезная просадка его коротких облигаций не находит у нас понимания. С учетом дефицита торговых идей данная ситуация может быть использована для наращивания длинных позиций в бумаге. Огорчает то, что данная торговая идея интересна главным образом физическим лицам и мелким игрокам – вчера с доходностью YTP 12,1% можно было купить лишь около 3 тыс. бумаг.

Юрий Тулинов  
Yury.Tulinov@gazprombank.ru  
+7 495 983 18 00 (доб. 2 14 17)



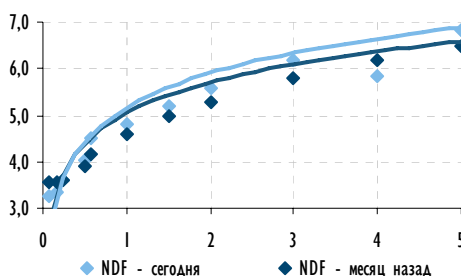
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## На торговых площадках установился штиль – денежный рынок не исключение

Уровень ликвидности на российском денежном рынке вплотную приблизился к 1,0 трлн руб. Результаты вчерашнего аукциона по продаже ОБР указывают на ожидания повышения ставок участниками рынка. Хотя объем поданных заявок оказался достаточно высоким (чуть менее 40 млрд руб. по номиналу, или 80% от предложенной суммы), спрос был удовлетворен лишь в размере 4,6 млрд руб., а средневзвешенная ставка составила 3,25%.

Стоимость заимствования о/п для первоклассных заемщиков вчера колебалась в диапазоне 2,0–3,0%. Сегодня коридор котировок сдвинулся на 50 б. п. вверх (до 2,5–3,5%). Хотя краткосрочные ставки отражают скорее непосредственную потребность банков в ликвидности, не исключено, что подъем ставок обусловлен ожиданиями сегодняшнего решения совета директоров ЦБ.

Анна Богдюкевич  
Anna.Bogdyukevich@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00, доб. 54085



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
24.12.2010	Закрытие книги ГК Роснанотех 1,2,3	33 000
	Погашение Новосибирская область, 34014	2 000
	Оферта Группа АГРОКОМ, 1	1 500
	Оферта ДиПОС, 1	2 000
	Оферта Минплита-Финанс, 1	500
26.12.2010	Погашение Москва, 38	5 000
27.12.2010	Уплата акцзов, НДСПИ	
28.12.2010	Уплата налога на прибыль	
	Ломбардные аукционы ЦБР на неделю, 3 месяца	
29.12.2010	Погашение Лизинговая компания УРАЛСИБ, 1	2 700
30.12.2010	Депозитные аукционы ЦБ на 4 недели, 3 месяца	
31.12.2010	Оферта АйФ – МедиаПресса - финанс, 2	1 000
	Оферта Ай-ТЕКО, 2	630
	Оферта Международный Промышленный Банк, 1	3 000



## 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 Дёжкин, СГА**  
+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

#### 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

#### Электроэнергетика

**Дмитрий Котляров**  
+7 (495) 913 78 26

#### Химическая промышленность

**Алексей Астапов**  
+7 (495) 428 49 33

### 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 Пеццименти**  
+7 (495) 989 91 27

### Департамент рынков фондового капитала

**Константин Шалшаров**  
директор  
+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

#### Управление рынков фондового капитала

**Виталий Зархин**  
директор  
+7 (495) 988 24 48

#### Управление биржевых интернет-операций

**Максим Малетин**  
начальник управления  
+7 (495) 983 18 59

#### Трејдинг

**Валерий Левит**  
директор  
+7 (495) 988 24 11

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

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