

Ежедневный обзор долговых рынков от 5 мая 2011 г.

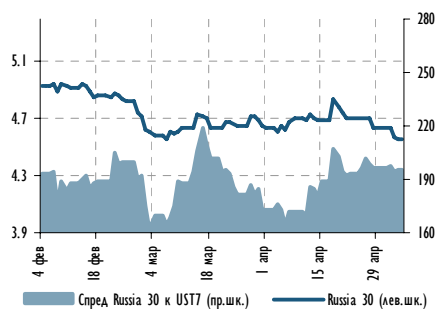


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.483	▲ 0.0%	10.8%	
USD/RUB	27.33	▲ 0.1%	-10.5%	
Корзина валют/RUB	33.29	▲ 0.0%	-5.3%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	720.1	▲ 104.9	-168.2	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	263.5	▼ -0.7	-306.0	
MOSPRIME о/п	4.0	▼ -0.6	2.3	
3М-MOSPRIME	4.1	▲ 0.0	0.0	
3М-LIBOR	0.27	▼ 0.0	0.0	
Долговой рынок				
UST-2	0.59	▼ 0.0	0.0	
UST-10	3.22	▼ 0.0	-0.1	
Russia 30	4.56	▼ 0.0	-0.3	
Russia 5Y CDS	128	▲ 0.7	-17.4	
EMBI+	278	▲ 2	30	
EMBI+ Russia	185	▼ -1	-14	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	116.71	▼ -1.4%	26.8%	
Золото, долл./унц.	1516.3	▼ -1.3%	6.7%	
Фондовый рынок				
FTC	1,950	▼ -1.4%	10.1%	
Dow Jones	12,724	▼ -0.7%	9.9%	
Nikkei	10,004	-	-	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBF



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

► Рынок российских еврооблигаций в среду долгое время не замечал сохраняющийся негатив на мировых финансовых рынках и отказывался следовать нисходящей динамике нефти и рынков акций. «Тридцатку» в первой половине дня покупали выше 117,3% от номинала, хорошим спросом пользовались бумаги государственных заемщиков (в частности, Газпрома и Алросы). По всей видимости, имела место некоторая ребалансировка портфелей из акций в облигации на очередной волне бегства от рисков.

► К вечеру, однако, данный «запас позитива» несколько иссяк – последние сделки в Russia30 проходили на отметке 117,187%, 5-летний CDS-спред на суверенный риск по итогам дня минимально расширился – до 128 б. п.

► Сегодня одним из ключевых событий для западных финансовых рынков должно стать заседание ЕЦБ, на котором будет принято решение по ставкам, а также выступление главы банка Жан-Клода Трише. Консенсус-прогноз опрошенных Bloomberg экспертов предполагает, что ставка рефинансирования сегодня останется на прежнем уровне в 1,25%, однако до конца года индикатор будет расти (возможно, до отметки в 2,00%).

► На рублевом долговом рынке вчера по-прежнему преобладали продажи. В корпоративном сегменте активность была невысока, можно обратить внимание на недавно вышедшие на вторичные торги выпуски ВЭБ-9 (УТР 8,0% @ март 2016 г.) и РУСАЛ Братск-8 (УТР 8,6% @ апрель 2015 г.), которые торговались около номинала.

► Аукцион ОФЗ – первый после пятничного повышения ставок ЦБ – оказался более удачным, чем можно было ожидать (размещено 31,6 млрд руб. по номиналу из заявленных 40,0 млрд руб.). Однако однозначно позитивными данные итоги нам назвать довольно трудно (подробнее см. комментарий по денежному рынку). Рубль в ходе вчерашних торгов укреплялся до отметки в 33,16 руб. по бивалютной корзине, однако к концу дня вернулся на уровень 33,30.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- Заседание ЕЦБ пройдет без сюрпризов
- UST ставят рекорды в ожидании негативных сигналов из экономики

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- РЖД (BBB/Baa1/BBB) не перестает думать о евробондах в фунтах стерлингов

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежный рынок продолжает поступать ликвидность

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Заседания ЕЦБ и Банка Англии
- Аукцион ОБР 18 на 10 млрд руб.



ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

Заседание ЕЦБ пройдет без сюрпризов

Сегодня, вероятнее всего, на заседании ЕЦБ ключевая ставка останется без изменений на уровне 1,25% (решение в 15:45 по московскому времени). Об этом свидетельствует консенсус-прогноз Bloomberg. В такой ситуации основное внимание участников рынка будет приковано к пресс-конференции главы ЕЦБ Жан-Клода Трише по итогам заседания (начнется в 16:30 по московскому времени), в надежде услышать намеки относительно дальнейших темпов повышения процентных ставок. Вчерашняя динамика курса евро к доллару (был взят уровень 1,4939 долл. за евро) может свидетельствовать об ожиданиях дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики в свете ускорения инфляции в еврозоне. До конца года участники рынка ожидают повышения ставки по меньшей мере до 1,75%. В то же наиболее решительно настроенные эксперты ожидают уровня и в 2%. Между тем излишние темпы роста процентных ставок могут еще больше осложнить положение стран, пытающихся как-то урегулировать свои долговые проблемы (Греция, Португалия, Ирландия).

UST ставят рекорды в ожидании негативных сигналов из экономики

Вчера котировки американских казначейских облигаций продолжили рост, доходность UST10 снизилась до 3,22%, приблизившись к мартовским минимумам 3,17%. Это происходило на фоне увеличения числа сторонников покупки UST-ставок связанного с неустойчивым экономическим ростом.

В настоящее время финансовые рынки находятся на распутье: вера в восстановление экономики была несколько поколеблена несильными экономическими данными, опубликованными за последнее время. Вчерашняя статистика по рынку, опубликованная ADP (оказались близки к ожиданиям) и значение апрельского индекса ISM non-manufacturing (ниже прогнозов) в очередной раз указали на слабость восстановления американской экономики и поддержали интерес к американским казначейским обязательствам. Однако пока этих данных недостаточно для получения ответа о направлении дальнейшего движения доходностей на рынке облигаций. Скорее всего, сегодня участники рынка останутся в ожидании апрельской статистики по рынку труда (количество созданных рабочих мест), которые будут опубликованы завтра, слабые данные могут придать новый импульс роста котировок американским государственным долговым обязательствам.

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

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

РЖД
S&P/Moody's/Fitch BBB/Baa1/BBB

РЖД не перестает думать о евробондах в фунтах стерлингов

Глава РЖД Владимир Якунин вчера заявил о том, что до конца мая компания примет решение о выпуске евробондов объемом до 1,0 млрд фунтов стерлингов. При этом параметры бумаги, согласно Интерфаксу, планируются аналогичными первому выпуску еврооблигаций РЖД в фунтах, который был размещен в марте текущего года.

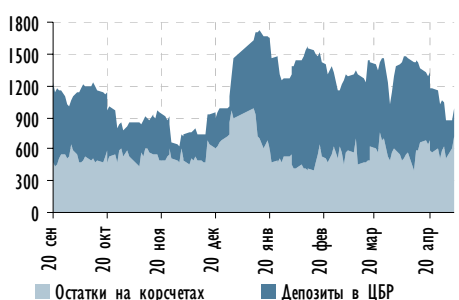
Напомним, что в середине марта РЖД разместили бумаги объемом 350 млн фунтов с погашением в 2031 году и ставкой купона 7,49% годовых. В настоящее время бумага котируется на уровне 102,7% от номинала, а ее спред к кривой фунтовых свопов несколько ужался – с порядка 340 б. п. на момент размещения до чуть менее 330 б. п. в настоящее время.

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



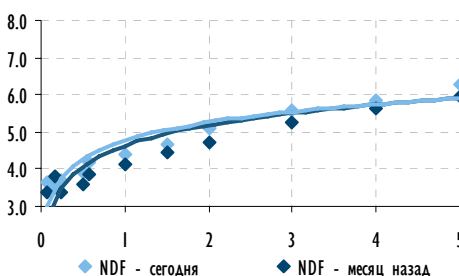
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБ



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

На денежный рынок продолжает поступать ликвидность

Вчера сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ преодолела психологически важный рубеж в 1,0 трлн руб., пополнившись на 65,6 млрд руб. Это обусловило умеренное сокращение уровня межбанковских ставок: стоимость заимствования о/п для банков первого круга находилась в довольно широком диапазоне 2,5–4,0%, и сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 3,55–4,0%.

Спрос на ОФЗ325077 в рамках первого аукциона после повышения ключевых ставок ЦБ в конце прошлой недели оказался неожиданно высоким. Было продано бумаг на сумму 31,6 млрд руб. по номиналу – около 80% от предложенного объема. Правда, значительная доля размещенного выпуска (порядка половины), по данным Reuters, пришлось на одного участника, а средневзвешенная доходность (7,39%) оказалась близка к верхней границе опубликованного накануне ориентира Минфина (7,3–7,4%), что все же указывает на сравнительно невысокий интерес к долгосрочным бумагам в текущих рыночных условиях. Отметим также, что профинансировать покупку ОФЗ325077 помогли средства, высвободившиеся от погашения другого выпуска – ОФЗ 25062 – в размере 45 млрд руб. Таким образом, держатели предыдущего выпуска, вероятно, решили конвертировать средства в аналогичный инвестиционный инструмент.

Сегодня ЦБ предложит банкам ОБР-18 на сумму 10 млрд руб. Однако мы склонны полагать, что спрос на данный инструмент окажется невысоким, несмотря на его высокую ликвидность и короткий срок обращения. Учитывая ускорение инфляции в апреле (до 9,6% г/г) повышает риски дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ, что делает покупку краткосрочных инструментов с фиксированной доходностью в настоящий момент не слишком привлекательной.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
05.05.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц Оферта МКБ, 5	2,000
06.05.2011	Оферта БИНБАНК, 2	1,000
10.05.2011	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю	
11.05.2011	Аукцион 3-летних ОФЗ Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	20,000 7,300
12.05.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц Аукцион ОБР-19	750,000
16.05.2011	Оферта Росбанк, 3 и Росбанк, 5 Уплата страховых взносов в фонды	10,000
17.05.2011	Погашение Мособлгаз, 1	2,500
18.05.2011	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю Погашение ИНПРОМ, 3	1,300
18.05.2011	Аукцион 7-летних ОФЗ	20,000
19.05.2011	Оферта МТС, 4	15,000
20.05.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц Погашение Национальный капитал, 2 Оферта Авангард, 3 Оферта Белон-Финанс, 2 Оферта РЖД, 9	3,000 1,500 2,000 15,000
24.05.2011	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2011 г. Погашение Атомстройэкспорт-Финанс, 1	1,500
25.05.2011	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю Погашение НС-Финанс, 1 Уплата акцизов, НДСПИ	2,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
май	МДМ Банк: финансовые результаты по МСФО	4К10 и 2010 г.
11.05.2011	Магнит: финансовые результаты по МСФО	1К11
12.05.2011	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	1К11
13.05.2011	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	1К11

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

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Богданов

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Металлургия

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983-18-00 доб. 21479

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00 доб. 21401

Макроэкономика

Анна Богдюкевич

+7 (495) 983 18 00 доб. 54085

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Редакторская группа

Юлия Мельникова

+7 (495) 980 43 81

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 983 18 00 доб. 21476

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Богданов

+7 (495) 988 23 44

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёмкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Павел Пикунев

+7 (495) 983 18 00 доб. 21426

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Туминов

+7 (495) 983 18 00 доб. 21417

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

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

Трејдинг

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Управление рынков фондового капитала

Виталий Зархин

директор

+7 (495) 988 24 48

Алексей Семенов

директор

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин

начальник управления

+7 (495) 983 18 59

+8 (800) 200 70 88

broker@gazprombank.ru

Трејдинг

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев

+7 (495) 913 78 57

Региональные продажи

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Никита Иванов

+7 (495) 989 91 29

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00 доб. 21455

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) 988 23 73

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трејдинг

Елена Капица

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 — 2011. «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.