

Ежедневный обзор долговых рынков от 3 июня 2011 г.

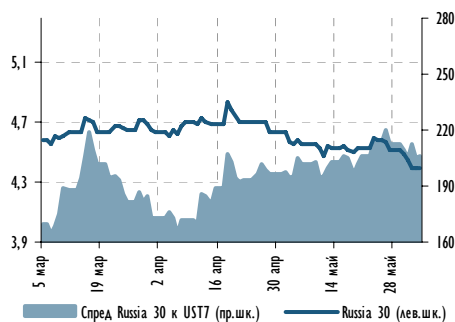


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,449	▲ 1,1%	8,3%	
USD/RUB	27,91	▼ -0,1%	-8,6%	
Корзина валют/RUB	33,51	▲ 0,1%	-4,7%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	560,2	▼ -87,7	-328,1	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	298,1	▲ 139,8	-271,5	
MOSPRIME o/n	3,8	▼ -0,1	2,1	
3M-MOSPRIME	4,2	■ 0,0	0,2	
3M-LIBOR	0,25	▼ 0,0	-0,1	
Долговой рынок				
UST-2	0,46	▲ 0,0	-0,1	
UST-10	3,03	▲ 0,1	-0,3	
Russia 30	4,39	▼ 0,0	-0,4	
Russia 5Y CDS	139	▼ -0,9	-6,8	
EMBI+	287	▼ -6	39	
EMBI+ Russia	191	▼ -6	-8	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	112,85	▲ 1,5%	22,6%	
Золото, долл./унц.	1533,6	▼ -0,4%	7,9%	
Фондовый рынок				
FTC	1 883	▲ 0,3%	6,4%	
Dow Jones	12 249	▼ -0,3%	5,8%	
Nikkei	9 511	▼ -0,5%	-7,0%	

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.** Наши вчерашние пессимистические ожидания не оправдались: несмотря на «тусклую» динамику глобальных фондовых индексов и коррекцию ставок по Treasuries наверх, в российские корпоративные евробонды продолжился мощный приток денег.
- ▶ В лидерах роста – бонды второго эшелона: Евраз, Северсталь, Алроса, Вымпелком, которые за прошедшие двое суток прибавили в цене в среднем по 0,75–1,0 п. п. В результате спред между кривой Евраза и Газпрома сузился примерно до 150 б. п.
- ▶ Первый эшелон и суверенные бумаги вчера, наоборот, не продемонстрировали впечатляющей динамики. В частности, Russia30 осталась вблизи уровней предыдущего дня – около 118,25%.
- ▶ **Рублевый долговой рынок** вчера стагнировал на фоне исключительно медленного восстановления уровня рублевой ликвидности (см. Денежный рынок). Изменения котировок по ликвидным бумагам оказались незначительными. Вся надежда в этом месяце на погашение ОБР18 на сумму 456 млрд руб., намеченное на 17 июня. Если хотя бы половина из этой суммы не вернется на рынок, конец месяца в плане ликвидности обещает быть очень тяжелым.
- ▶ Курс рубля замер без движения возле отметки 33,50 RUB/Bkt, и пока не видно, что могло бы его сдвинуть с места. В то же время следует помнить, что сейчас на рынке рублевых облигаций активизировались эмитенты второго эшелона, которые свопуют рублевые займы в валюту. Это не только оказывает давление на кривую офшорных ставок, но и увеличивает спрос на валюту на спотовом рынке, проходя по статистическим отчетам как отток капитала. В этой связи без возобновления роста цен на нефть ждать укрепления курса рубля сейчас сложно, тем более что ЦБ, похоже, пока не думает уменьшать объемы целевых валютных интервенций.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ **Денежный рынок восстановил равновесие**

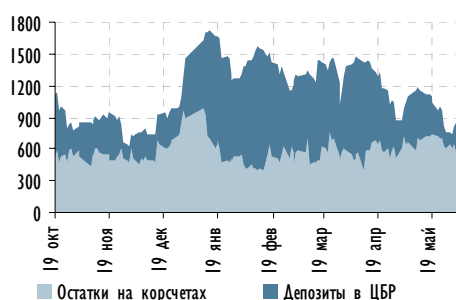
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Публикация данных по рынку труда США за май



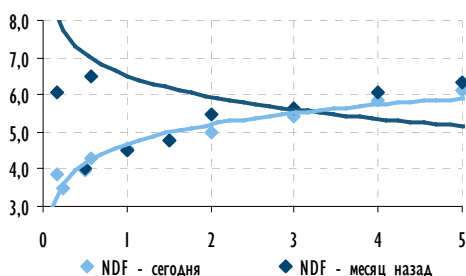
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок восстановил равновесие

Стоимость заимствования на рынке МБК в четверг колебалась в диапазоне 3,25–4,0%, сегодня утром участники готовы кредитовать банки первого круга на срок o/n под 4,0–4,25%. Таким образом, диапазон колебания ставок несколько сузился, однако его границы остаются сравнительно более высокими, чем они были до последнего периода налоговых выплат. Более низкими остаются и объемы накопленной в банковской системе ликвидности: сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по-прежнему находится существенно ниже 1,0 трлн руб., хотя и продолжает постепенно увеличиваться за счет поступлений средств извне. По состоянию на утро пятницы показатель составил чуть более 880 млрд руб.

Отсутствие избытка ликвидности, по всей видимости, ограничивало спрос в рамках вчерашнего аукциона по доразмещению ОБР-19 на сумму 10 млрд руб. Фактический объем размещения по номиналу лишь немногим превысил 1,0 млрд руб.

Отметим, однако, что задолженность банков перед ЦБ по различным инструментам рефинансирования остается на крайне низком уровне (не превышает 3,0 млрд руб.), хотя отдельные инструменты (в частности, РЕПО на аукционной основе) оказывались востребованными в периоды обострения дефицита ликвидности, связанного с осуществлением налоговых выплат. Мы полагаем, что в течение ближайших двух недель ситуация на денежном рынке существенно не изменится. При этом погашение ОБР-18 в середине июня на сумму 455 млрд руб., вероятно, сгладит очередное обострение в связи с периодом налоговых выплат в текущем месяце.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
03.06.2011	Погашение Главная дорога, 1	300
05.06.2011	Погашение Чувашия, 31005	1 000
07.06.2011	Оферта ВТБ 24, 3	6 000
	Ломбардные аукционы ЦБР на 1 неделю, 3 месяца	
08.06.2011	Аукцион 3-летних ОФЗ	20 000
09.06.2011	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
06.06.2011	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1К11
06.06.2011	Акрон: финансовые результаты по МСФО	1К11
06.06.2011	Номос Банк: финансовые результаты по МСФО	1К11
08.06.2011	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К11
29.08.2011	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11

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 Демкин, CFA

начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Павел Пикулев

+7 (495) 983 18 00 доб. 21426

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+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 Голодикина

+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

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Никита Иванов

+7 (495) 989 91 29

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00 доб. 21455

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

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 Пеццименти

+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.