

Ежедневный обзор долговых рынков от 8 июня 2011 г.

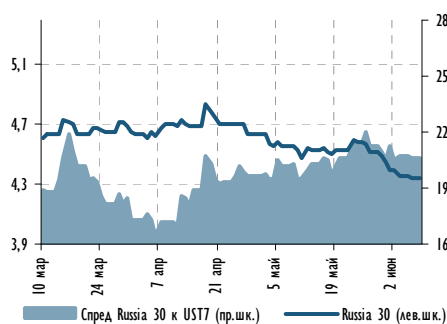


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,469	▲ 0,8%	9,8%	
USD/RUB	27,72	▼ -0,4%	-9,2%	
Корзина валют/RUB	33,55	▼ -0,1%	-4,6%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	536,8	▲ 54,2	-351,5	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	420,3	▼ -19,0	-149,2	
MOSPRIME o/n	3,8	▼ 0,0	2,0	
3M-MOSPRIME	4,2	▲ 0,0	0,2	
3M-LIBOR	0,25	■ 0,0	-0,1	
Долговой рынок				
UST-2	0,41	▼ 0,0	-0,2	
UST-10	3,00	■ 0,0	-0,3	
Russia 30	4,34	▲ 0,0	-0,5	
Russia 5Y CDS	133	▼ -2,5	-13,1	
EMBI+	286	▼ -2	38	
EMBI+ Russia	191	▼ -1	-8	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	114,10	▲ 2,5%	24,0%	
Золото, долл./унц.	1544,2	▼ 0,0%	8,7%	
Фондовый рынок				
PTC	1 904	▲ 2,1%	7,6%	
Dow Jones	12 071	▼ -0,2%	4,3%	
Nikkei	9 427	▼ -0,2%	-7,8%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ В российских еврооблигациях вчера заметных движений не наблюдалось: Russia-30 начинала день чуть ниже закрытия понедельника, однако к концу дня котировки подтянулись обратно к отметке 118,50% на фоне позитивной динамики фондовых и товарных рынков. В корпоративных и банковских бумагах спросом пользовались выпуски MTS-20, ТМК-18 и VOSTOK-15 (рост в пределах 14–35 б.п.). В то же время в ряде выпусков прошли продажи – в частности, длинные выпуски Вымпелкома VIP-18 и VIP-21 потеряли в цене 10–25 б.п.
- ▶ Под занавес торгов на американских площадках источником негатива стало выступление Бена Бернанке на банковской конференции в Атланте, в рамках которого глава ФРС отметил неравномерное восстановление американской экономики, темпы которого к тому же в последнее время замедлились. При этом Бернанке воздержался от каких-либо высказываний относительно дальнейших действий ФРС после завершения второго этапа количественного смягчения (QE-II) в конце июня. После выступления главы ФРС доходность UST-10, в течение дня поднимавшаяся до 3,05%, вновь опустилась ниже 3%, а фондовые индексы сменили динамику на негативную и в итоге завершили торги в отрицательной зоне. Ухудшение настроений на рынках акций, а также на товарных рынках может оказать давление на настроения инвесторов в российские евробонды сегодня.
- ▶ Вчерашние комментарии г-на Бернанке могут привлечь интерес инвесторов к публикуемой сегодня Бежевой книге ФРС (22.00 мск).
- ▶ На рублевом долговом рынке вчера преобладали позитивные настроения. Немного подрастали ОФЗ (в частности, 7-летняя бумага 26204 прибавила около 25 б. п. по цене, более короткие 25071 и 25075 выросли на 15 б. п.), в то же время изменения котировок большинства корпоративных инструментов находились в диапазоне 10–20 б. п. Первичный рынок оставался предметом наиболее пристального внимания инвесторов: Мечел закончил сбор заявок на 5-летние облигации объемом 10,0 млрд руб. с купоном 8,4%, одновременно открылись книги по инструментам МКБ и КБ «ДельтаКредит» (подробнее см. Темы российского рынка).
- ▶ Сегодня наиболее значимым событием российского долгового рынка станут аукционы ОФЗ-26206 и ОФЗ-25079 совокупным объемом 40,0 млрд руб. С учетом постепенно восстанавливающейся ситуации с ликвидностью на денежном рынке и в целом рыночных ориентиров доходности (по 6-летней бумаге даже присутствует минимальная премия) мы ожидаем увидеть достаточный спрос по обоим выпускам.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ МКБ (-/B1/B+) и КБ «ДельтаКредит» (-/Baa2/-) размещают новые рублевые бонды

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ На денежном рынке затишье

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Банк Санкт-Петербург (-/Ba3/-) размещает допэмиссию акций, рассчитывает привлечь до 3,5 млрд руб.; позитивно для кредитного качества организации

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Размещение выпусков ОФЗ 26206 и 25079 по 20 млрд руб.
- ▶ Публикация Бежевой книги ФРС США

МКБ (-/В1/В+) и КБ «ДельтаКредит» (-/Ваа2/-) размещают новые рублевые бонды

Вчера МКБ открыл книгу на приобретение 3-летних облигаций серии БО-5 объемом 5,0 млрд руб. По бумаге предстоит выплата 6 полугодичных купонов (оферта не предусмотрена), ориентир ставки которых находится в диапазоне 8,90–9,40% годовых, что соответствует УТМ 9,10–9,62%. Закрытие книги заявок должно состояться через 2 недели, 21 июня.

Наиболее длинный из находящихся в обращении выпусков облигаций банка – МКБ БО-1 (УТР 8,5% @ февраль 2013 г.) – котируется с премией около 90 б. п. к достаточно ликвидному Промсвязьбанк-6 (УТМ 7,6% @ июнь 2013 г.). Учитывая небольшую разницу в дюрации, справедливую премию бумаг МКБ БО-5 к выпуску Промсвязьбанк БО-3 (УТМ 8,1% @ февраль 2014 г.) мы оцениваем в 100–110 б. п., следовательно, размещение облигаций представляется нам справедливым ближе к нижней границе указанного организаторами диапазона доходности.

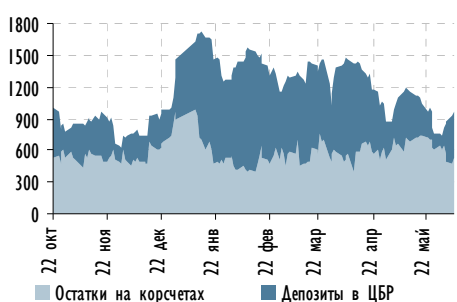
КБ «ДельтаКредит» также начал вчера собирать заявки инвесторов на облигаций серии 06 объемом 5,0 млрд руб. По 5-летнему выпуску объявлена оферта через 3 года по номиналу, при этом диапазон ставки первых 6 купонов составляет 7,15–7,65% годовых (УТР 7,28–7,80%). Закрытие книги заявок должно состояться 20 июня.

В первом приближении участие в размещении долговых инструментов эмитентом категории investment-grade с премией в 70–120 б. п. к кривой ОФЗ представляется весьма интересной, особенно если принять во внимание распространяющуюся как на тело, так и на купонные платежи гарантию по облигациям со стороны материнской Societe Generale S.A. (A+/Aa2/A+). Более подробный комментарий по бумагам КБ «ДельтаКредит» будет опубликован нами после встречи с представителями топ-менеджмента банка, намеченной на 10 июня.

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

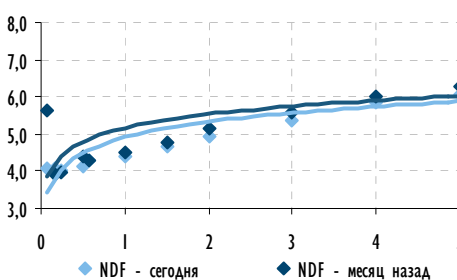
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

На денежном рынке затишье

Стоимость заимствования на рынке МБК вчера продолжила снижаться, опустившись в диапазон 3,25–3,65%, что указывает на отсутствие дефицита ликвидности в финансовой системе. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ составляет около 950 млрд руб., по-прежнему не дотягивая до психологически важной отметки 1,0 трлн руб., однако это, похоже, не слишком смущает участников рынка.

Об отсутствии острой потребности в ликвидности свидетельствуют итоги вчерашнего депозитного аукциона Минфина. Спрос на временно свободные средства федерального бюджета предъявил лишь один банк, который привлек 6 млрд руб. из предложенных 50 млрд руб. Учитывая стабилизацию ситуации на денежном рынке (сегодня утром участники рынка МБК готовы кредитовать банки первого круга под 3,75–4,0% о/п, однако в течение дня ставки могут вернуться на вчерашние уровни) и отсутствие плановых выплат и погашений на горизонте ближайших 7 дней, мы не исключаем наличие спроса на ОФЗ в рамках сегодняшних аукционов. Сегодня размещаются выпуски 26206 и 25079 (с погашением в 2017 и 2015 гг. соответственно) на сумму 20 млрд руб. каждый.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
08.06.2011	Аукционы ОФЗ-26206 и ОФЗ-25079	40 000
09.06.2011	Закрытие книги НК Альянс, 4 Доразмещение ОБР-19 Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	5 000 10 000
10.06.2011	Закрытие книги Сэтл Групп БО-01	1 000
13.06.2011	Оферта Икс 5 Финанс, 4	8 000
14.06.2011	Оферта Элемент Лизинг, 2 Ломбардный аукцион ЦБР сроком 1 неделя	700
15.06.2011	Оферта РЖД, 16 Аукцион 6-летних и 10-летних ОФЗ	15 000 30 000
16.06.2011	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс 3, 4 Оферта Россельхозбанк, 7 Оферта Ханты-Мансийский банк, 2 Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	10 000 5 000 3 000
17.06.2011	Закрытие книги КБ Центр-инвест БО-01 Погашение ОБР-18 Погашение Седьмой Континент БО-01	1 500 456 000 5 800
20.06.2011	Оферта Мечел, 2 Оферта КБ Ренессанс Капитал, 3 Оферта Русское море, 1 Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2011 г.	5 000 4 000 2 000
21.06.2011	Ломбардный аукцион ЦБР сроком 1 неделя	
22.06.2011	Закрытие книги Теле2-Санкт-Петербург, 1 Закрытие книги Обувьрус, 1 Оферта Номос-Банк, 9 Аукцион 4-летних и 7-летних ОФЗ	5 000 700 5 000 30 000
23.06.2011	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	6 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
09.06.2011	Банк Санкт-Петербург: финансовые результаты по МСФО	1К11
15.06.2011	АФК Система: финансовые результаты по US GAAP	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 Голодкина

+7 (495) 988 23 75

Трејдинг

Денис Войничонис

+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 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 — 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.