

Ежедневный обзор долговых рынков от 29 июля 2011 г.

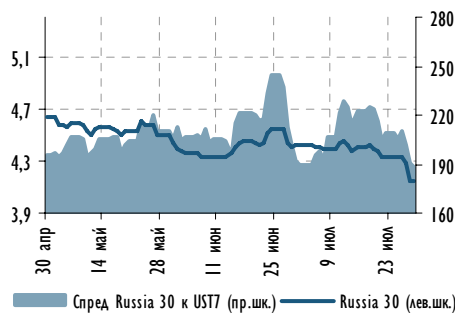


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, %	
			День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,433	▼ -0,2%	7,1%	
USD/RUB	27,60	▲ 0,2%	-9,6%	
Корзина валют/RUB	32,94	▼ -0,1%	-6,3%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	722,4	▲ 77,2	-165,9	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	140,4	▼ -135,3	-429,1	
MOSPRIME o/n	5,1	▲ 1,0	3,3	
3M-MOSPRIME	4,3	▲ 0,1	0,3	
3M-LIBOR	0,25	▲ 0,0	0,0	
Долговой рынок				
UST-2	0,42	▼ 0,0	-0,2	
UST-10	2,95	▼ 0,0	-0,3	
Russia 30	4,14	▼ -0,1	-0,7	
Russia 5Y CDS	140	▼ -3,4	-5,7	
EMBI+	266	▼ -3	18	
EMBI+ Russia	176	▼ -10	-23	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	115,35	▼ -0,1%	25,3%	
Золото, долл./унц.	1616,0	▲ 0,1%	13,7%	
Фондовый рынок				
PTC	1 985	▲ 0,5%	12,1%	
Dow Jones	12 240	▼ -0,5%	5,7%	
Nikkei	9 856	▼ -0,5%	-3,6%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBF



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ На надеждам инвесторов на скорое разрешение разногласий между республиканцами и демократами в Конгрессе США по поводу увеличения потолка госдолга вчера не суждено было оправдаться: голосование в палате представителей не состоялось и было перенесено на сегодня. Таким образом, у политиков остается все меньше времени до «часа икс» (2 августа) на то, чтобы договориться по ключевым вопросам (прежде всего сроки действия нового лимита госдолга и масштабы сокращения бюджетных расходов) и принять необходимые изменения в обеих палатах Конгресса. Что произойдет, если договориться все-таки не удастся – пока остается не совсем ясным: представители Казначейства США ранее заявляли о наличии плана действия в экстренной ситуации, однако детали пока не разглашались. Не исключено, что в «наихудшем сценарии» ведомству придется расставлять приоритеты в отношении различных выплат (краткосрочные векселя, социальные, военные расходы, и т.п.). На фоне осознания этих рисков инвесторами доходность краткосрочных казначейских векселей с ближайшей датой погашения (4 августа) вчера выросла до новых максимумов – 0,2%. В целом, нервозность инвесторов нарастает: индекс волатильности VIX обновил в четверг четырехмесячный максимум на уровне 23,7 пунктов.
- ▶ **Рынок российских еврооблигаций** тем временем продолжает двигаться своим курсом, на который, похоже, негативный внешний фон не особо влияет. Вчера мы вновь наблюдали довольно активный спрос в суверенных бондах и качественных (с рейтингом инвестиционного уровня) бумагах «корпоративов» и банков. RUSSIA 30 закрывалась вчера по 119 5/8% (рост более чем на фигуру), длинные выпуски Газпрома (GAZPROM 20, 22, 34, 37), ТНК (TMENRU 17, 18, 20), Лукойла (LUKOIL 22) подорожали в пределах 0,6–1,7 п.п. В банковских бумагах покупали SBERRU 21, VEB 20, VTB 20, VTB 35, цены прибавили порядка 0,4–0,5 п.п. По всей видимости, инвесторы, пополняющие свои портфели российским риском, не особо верят в реализацию «doom scenario» в штатах (технический дефолт и понижение кредитного рейтинга).
- ▶ **Рынок рублевого долга** в целом сохраняет позитивный настрой, хотя рост ставок МБК (см. *Денежный рынок*) вчера и оказал незначительное давление на котировки ОФЗ: цены длинных выпусков скорректировались в пределах 5–20 б.п. на довольно скромных объемах торгов. В то же время в корпоративных бумагах выборочные покупки сохраняются – в частности, отметим РусГидро-1 (+24 б.п.), МТС-2, МТС-8 (+20–30 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Налоговые выплаты завершились ростом стоимости МБК

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Норникель (BBB-/Baa2/BBB-)** опубликовал операционные результаты за 1П11: нейтрально

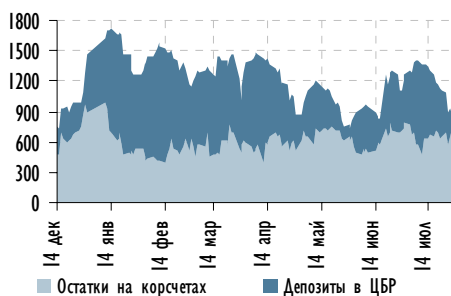
НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Агентство Moody's поместило рейтинг **Испании (Aa2)** на пересмотр с возможностью понижения /Bloomberg/



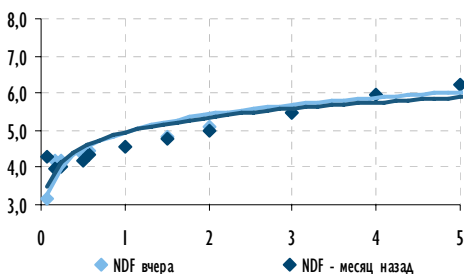
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Налоговые выплаты завершились ростом стоимости МБК

Как мы и полагали, спрос на ОБР в рамках вчерашнего аукциона оказался символическим: ЦБ удалось разместить бумаги 20-го выпуска на сумму всего в 32,6 млн руб. при объеме предложения в 20 млрд. Это неудивительно, поскольку банки в последнее время испытали довольно существенный отток ликвидности, в результате чего сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ опустилась до 823,4 млрд руб.

Вчера завершился период налоговых платежей. В результате перечисления в бюджет налога на прибыль сумма ликвидных активов на банковских балансах сократилась почти на 40 млрд руб. При этом стоимость заимствования на рынке МБК в четверг достигала 4,8% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга) – на 50–80 бп выше, чем накануне. В ближайшее время политика банков в отношении управления ликвидностью, по всей видимости, будет направлена на восстановление ее резервов. Однако выбор источников пополнения ликвидности в банковской системе невелик: либо Минфин увеличит объем размещаемых в рамках депозитных аукционов средств, либо ЦБ продолжит увеличивать рублевую денежную массу путем валютных интервенций по сдерживанию укрепления рубля.

Сегодня банки ожидают спокойный день без обязательных выплат и погашений. Участники рынка МБК выставляют котировки на уровне 4,5–5,0% (ставки о/п для банков первого круга), и в ближайшее время вряд ли вернуться на уровни 3,25–3,50%, свойственные насыщенному ликвидностью рынку.

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Норникель
S&P/Moody's/Fitch BBB-/Baa2/BBB-

Норникель опубликовал операционные результаты за 1П11: нейтрально

Новость: Производство никеля во 2К11 составило 64,7 тыс. тонн по сравнению с 71 тыс. тонн в 1К11 (-8,9% кв/кв). Существенное влияние на результаты оказали ранний сезонный перерыв в морской навигации для российских активов, а также некоторое снижение производства на зарубежных площадках группы. По итогам 1П11 года производство никеля достигло 136 тысяч тонн. Производство меди во 2К11 составило 90,5 тыс. тонн по сравнению с 94 тыс. тонн в предыдущем квартале (-3,8% кв/кв). Основные причины снижения объемов производства меди аналогичны причинам изменения объемов производства никеля. Производство меди в 1П11 достигло 184 тыс. тонн. Компания произвела 744 тыс. унций палладия в 1К11 (+9% кв/кв). По итогам первого полугодия производство палладия составило 1425 тыс. тройских унций. Производство платины достигло 190 тыс. унций, увеличившись на 20 тыс. тройских унций по сравнению с 1К11 (+11,8% кв/кв). В 1П11 компания увеличила производство платины до 360 тысяч унций. По итогам первых шести месяцев текущего года падение выпуска никеля и меди составило 7%.

Комментарий: В течение второго полугодия 2011 года компания рассчитывает компенсировать отставание от производственного плана по выпуску никеля и меди российскими подразделениями. Что до зарубежных предприятий, то на Nkomati в 1П11 добыча руды велась из верхнего уровня карьера с более бедным содержанием никеля. По мере продвижения вглубь карьера содержание никеля в руде должно увеличиваться. Кроме того, в соответствии с производственными планами, в Австралии на предприятии Lake Johnston проводилась отработка технологических параметров. В настоящее время оно находится в режиме тестирования и оптимизации параметров оборудования, после чего будет произведен вывод предприятия на проектную мощность.

Новость нейтральна для котировок обращающегося выпуска рублевых облигаций Норникеля, торгующегося на сопоставимом уровне доходности (6,4% к погашению в июле 2013 г.) с другими выпусками компаний, имеющих инвестиционный рейтинг и близкую дюрацию.

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

Сергей Канин
Sergei.Kanin@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 06



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
29.07.2011	Закрытие книги Мираторг-Финанс, БО-1	3 000
	Закрытие книги Абсолют Банк, 5	1 800
	Закрытие книги Глобэкс Банк БО-4, БО-6	5 000
	Погашение Банк Москвы, 1	10 000
	Оферта Интурист, 2	2 000
01.08.2011	Погашение КБ Стройкредит, 1	1 000
	Оферта Промтрактор-Финанс, 3	5 000
02.08.2011	Аукцион по размещению Меткомбанк БО-1	1 500
03.08.2011	Закрытие книги КБ Ренессанс Капитал БО-3	3 000
	Размещение 7-летних ОФЗ	20 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	5 124
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	7 733
04.08.2011	Оферта ЛОКО-Банк, 5	2 500
05.08.2011	Погашение Крайинвестбанк, 1	600
	Оферта Мираторг-Финанс, 1	2 500
10.08.2011	Размещение 10-летних ОФЗ	20 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	16 991
	Частичное погашение ОФЗ 46002	15 500
11.08.2011	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 9	5 000
	Оферта МОЭК, 1	6 000
12.08.2011	Погашение ОБР-04019	29 235
	Оферта Фортум, 2	5 000
15.08.2011	Уплата страховых взносов в фонды	
16.08.2011	Погашение М-Индустрия, 1	1 000
	Оферта РТК-Лизинг, БО-1	1 500
17.08.2011	Размещение 6-летних ОФЗ	25 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 734
18.08.2011	Оферта Ростелеком, 1	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
30.07.2011	Норильский никель: предварительные результаты производственной деятельности	1П11
июль 2011	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1К11
13.08.2011	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	2К11
25.08.2011	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
26.08.2011	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1П11
29.08.2011	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
29.08-02.09.2011	НЛМК: объявление промежуточных финансовых результатов по US GAAP	1П11
конец августа	Газпром нефть: финансовая отчетность по US GAAP	2К11
конец августа	Лукойл: финансовая отчетность по US GAAP	2К11
сентябрь 2011	ММК: публикация финансовой отчетности	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

Татьяна Курносенко

+7 (495) 983 18 00 доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котаяров

+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

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 Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Денис Войничков

+7 (495) 983 74 19

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 Мионов

начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

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

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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Никита Иванов

+7 (495) 989 91 29

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00 доб. 21455

Трейдинг

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

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.