

Ежедневный обзор долговых рынков от 16 августа 2011 г.

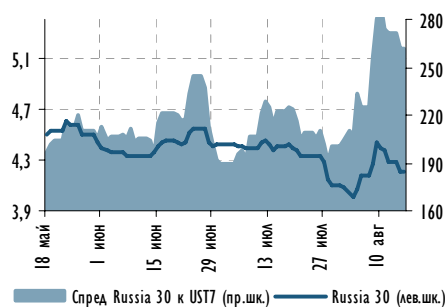


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,445	▲ 1,4%	7,9%	
USD/RUB	28,63	▼ -1,6%	-6,2%	
Корзина валют/RUB	34,34	▼ -1,0%	-2,3%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	770,9	▼ -63,1	-117,4	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	360,9	▲ 74,7	-208,6	
MOSPRIME o/n	3,9	▲ 0,0	2,1	
3M-MOSPRIME	4,7	■ 0,0	0,7	
3M-LIBOR	0,29	▲ 0,0	0,0	
Долговой рынок				
UST-2	0,19	▲ 0,0	-0,4	
UST-10	2,31	▲ 0,0	-1,0	
Russia 30	4,21	▼ -0,1	-0,6	
Russia 5Y CDS	186	▼ -11,6	40,3	
EMBI+	330	▼ -13	82	
EMBI+ Russia	246	▼ -16	47	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	109,27	▲ 2,2%	18,7%	
Золото, долл./унц.	1765,9	▲ 1,1%	24,3%	
Фондовый рынок				
PTC	1 655	▲ 3,8%	-6,5%	
Dow Jones	11 483	▲ 1,9%	-0,8%	
Nikkei	9 074	▼ -0,1%	-11,3%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ В понедельник инвесторы продолжили демонстрировать готовность и дальше брать риск. Значение VIX сократилось до 31,9 п. (-4,5 п.), доходность UST10 выросла до 2,30% (+4 б.п.). На этом фоне настораживает продолжающийся рост цены золота до 1766 долл/тр.унц (+1%). Среди причин для роста рынков, кроме отсутствия новых негативных новостей, отметим хорошие результаты по японской экономике и заявление Google о покупке компании Motorola Mobility.
- ▶ Рынки оставили практически без внимания опубликованные вчера данные по августовскому индексу производственной активности ESM (-7,72, что свидетельствует о возможной рецессии в штате Нью-Йорк) и рекордное за последние 10 лет сокращение инвестиций в июне т.г. в американские UST (18,9 млрд долл., на наш взгляд, поводов для беспокойства быть пока не должно).
- ▶ В российских еврооблигациях покупки продолжились. «Тридцатка» завершила день на уровне 119% (+0,75 п.п.), 5Y CDS-спред сократился до 186 б.п. (-10 б.п.). Корпоративные выпуски также продолжали восстанавливать утерянные с начала месяца позиции. Традиционно самая высокая активность, сосредоточенная в сравнительно недавно размещенных выпусках (более полутора фигур прибавили VIP22 (YTM 8,068%), METINR16 (YTM 7,26%) и др.) распространилась и на другие ликвидные выпуски, включая длинные бумаги Газпрома, ВТБ, Лукойла, РСХБ, Сбербанка.
- ▶ В отсутствие негативных событий мы ожидаем продолжения покупок в российских корпоративных выпусках – потенциал сужения спреда первого эшелона к суверенным бондам мы оцениваем по меньшей мере в 30–50 б.п.
- ▶ Рублевый долговой рынок вчера чувствовал себя весьма уверенно. Немного – в пределах 15–25 б.п. по цене – подрастали выпуски ОФЗ (в частности, 25079 и 26205). В корпоративных бумагах динамика была внушительней – более 50 б.п. по цене, пусть и на небольших объемах, росли выпуски Газпром нефти, РусГидро и Ауросы; с достаточно хорошими оборотами почти на фигуру вырос длинный РУСАЛ-8. В облигациях банков активность была невысокой, обращает на себя внимание разве что недавно размещенный 4-летний РСХБ, прибавивший чуть более 1 п.п. по цене.
- ▶ Ситуация на валютном рынке постепенно стабилизируется. Рубль с утра торгуется ниже уровня в 34,35 по бивалютной корзине. Ставки NDF, по сравнению с предыдущим днем, снизились в пределах 20 б.п. (в частности, годовая ставка ушла ниже 5%), что также косвенно свидетельствует об ожиданиях укрепления национальной валюты.
- ▶ В последнее время рублевый долговой рынок отличается высокой степенью инерционности, а потому сегодня мы ожидаем сохранения умеренно позитивного фона на рынке.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок остается стабильным

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Итера (NR) привлекает новый синдицированный кредит на 325 млн долл., оптимизирует структуру долга: нейтрально

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Русал (NR) договорился об изменении условий кредита Сбербанка на 4,5 млрд долл.: срок продлен до 2016 года (изначальный срок погашения – декабрь 2013 г.), ставка снижена с LIBOR+5% до LIBOR+4,5%. Оптимизация структуры долга позитивна с точки зрения кредитного профиля компании.

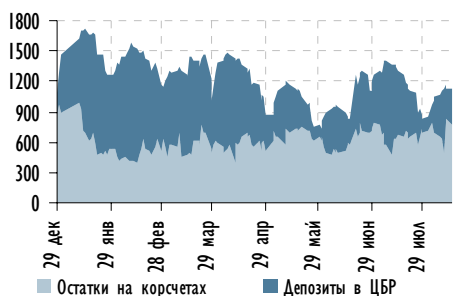
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Россия: депозитный аукцион Минфина на 80 млрд руб.
- ▶ США: статистика по промышленному производству (июль)
- ▶ Европа: встреча А. Меркель и Н. Саркози



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок остается стабильным

Вчерашние платежи по уплате страховых взносов не внесли каких-либо изменений в общий расклад на денежном рынке: сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократилась на 70 млрд руб., однако ставки на межбанке для банков первого круга колебались примерно в том же диапазоне, что и в прошлую пятницу – 3,25–4,0%. Сегодня Минфин проведет аукцион по размещению бюджетных средств на 80 млрд руб., который позволит банкам пополнить запасы ликвидности перед следующими выплатами (1/3 НДС за 2-й квартал 2011 года, 22 августа). В целом на этой неделе мы не ожидаем с денежного рынка каких-либо неприятных сюрпризов, способных оказать давление на рынок рублевого долга.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Итера
S&P/Moody's/Fitch – / – / –

Итера (NR) привлекает новый синдицированный кредит на 325 млн долл., оптимизирует структуру долга: нейтрально

Новость: Итера привлекла пятилетний синдицированный кредит на 325 млн долл. Ставка по кредиту составляет 3M LIBOR+4,5%, что ниже, чем ставка по предыдущему синдицированному кредиту, привлеченному в декабре 2010 г. (LIBOR+5,25% на первый год). Цель привлечения средств – рефинансирование кредитного портфеля. По данным Коммерсанта, средства будут направлены на рефинансирование кредита Газпромбанка на аналогичную сумму.

Комментарий: Привлечение нового кредита позволит Итере полностью рефинансировать выплаты по долгу на горизонте одного года, и ближайшей крупнейшей выплатой станет погашение рублевых облигаций в ноябре 2012 г. (в обращении, по нашей оценке, около 3,6 млрд руб.). Погашение рублевых бумаг не должно вызвать сложностей при условии наличия доступа к источникам рефинансирования в банках: на середину мая Итера располагала недействующими кредитными линиями более чем на 7 млрд руб.

На наш взгляд, новость нейтральна для короткого выпуска облигации Итера-Финанс (8,66% @ ноябрь 2012).

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
16.08.2011	Погашение М-Индустрия, 1 Оферта РТК-Лизинг, БО-1	1 000 1 500
17.08.2011	Размещение 6-летних ОФЗ Купонные выплаты по ОФЗ	25 000 3 734
18.08.2011	Оферта Ростелеком, 1	2 000
22.08.2011	Оферта Уралкалий, БО-1 Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2011 г.	30 000
23.08.2011	Погашение АИЖК КО, 2	1 000
24.08.2011	Возврат Минфину средств с депозитов банков Размещение 4-летних ОФЗ	20 000 25 000
25.08.2011	Оферта Белон-Финанс, 2 Уплата акцизов, НДСПИ	2 000
26.08.2011	Оферта Медведь-Финанс, БО-1	1 000
29.08.2011	Оферта Белон-Финанс, 2 Уплата налога на прибыль	2 000
30.08.2011	Погашение ОМЗ, 5 Погашение Ростелеком, 7	1 500 3 000
31.08.2011	Возврат Минфину средств с депозитов банков	19 000
01.09.2011	Оферта МРСК Юга, 2	6 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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
31.08.2011	ОГК-2: финансовая отчетность по МСФО	1П11
конец августа	Газпром нефть: финансовая отчетность по US GAAP	2К11
конец августа	Лукойл: финансовая отчетность по US GAAP	2К11
сентябрь 2011	ММК: финансовая отчетность по МСФО	2К11 и 1П11
14.11.2011	РУСАЛ: финансовая отчетность по МСФО	3К11 и 9М11

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.