

Ежедневный обзор долговых рынков от 30 августа 2011 г.

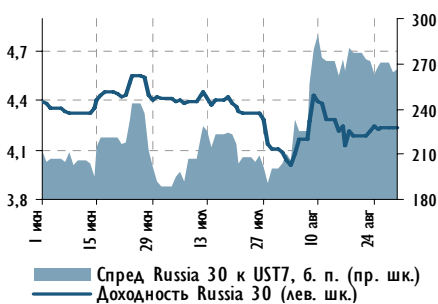


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, %
		День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,451 ▲	0,1%	8,4%
USD/RUB	28,79 ▼	-0,1%	-5,7%
Корзина валют/RUB	34,65 ▲	0,0%	-1,5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	651,8 ▲	46,4	-236,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	167,1 ▼	-82,5	-402,5
MOSPRIME o/n	4,8 ▲	0,4	3,1
3М-MOSPRIME	4,9 ▲	0,0	0,8
3М-LIBOR	0,32 ■	0,0	0,0
Долговой рынок			
UST-2	0,21 ▲	0,0	-0,4
UST-10	2,26 ▲	0,1	-1,0
Russia 30	4,23 ▼	0,0	-0,6
Russia 5Y CDS	206 ▲	0,9	60,8
EMBI+	331 ▼	-11	83
EMBI+ Russia	250 ▼	-9	51
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	111,71 ▲	0,2%	21,4%
Золото, долл./унц.	1788,4 ▼	-2,2%	25,9%
Фондовый рынок			
PTC	1 668 ▲	4,5%	-5,8%
Dow Jones	11 539 ▲	2,3%	-0,3%
Nikkei	8 963 ▲	1,3%	-12,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia 30 и спред к UST 7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Вчера **российский рынок еврооблигаций** взял выходной вместе с Лондоном.
- ▶ На заокеанских фондовых площадках продолжилось ралли, подкрепленное сильной июльской статистикой по расходам. Основные фондовые индексы прибавили 2,3–3,3%. Доходность UST вновь вернулась к отметке 2,25% (+6 б.п.), значение индекса волатильности снизилось до 32,3 п. (-3,3 п.).
- ▶ Значения 3-месячных спредов LOIS EUR и USD остались вблизи локальных максимумов 65,2 (-1,2 б.п.) и 24,5 б.п. (-0,3 б.п.) соответственно – со снижением активности фондов денежных рынков ситуация на межбанке далека от стабильной. Значение индекса Markit iTraxx Europe (senior financials) осталось в районе уровня достигнутого еще в прошлый четверг – 248,5 б.п.
- ▶ В ближайшее время источником волатильности может стать Германия, парламент которой должен одобрить расширение мандата по использованию фонда EFSF и выделение второго пакета помощи Греции, о чем лидеры ЕС договорились в июле т.г. Но сначала обсуждение должно начаться в правительстве 31 августа. Принять решение парламент должен 23 сентября. По данным Handelsblatt, у правящей коалиции недостаточно голосов для принятия необходимых решений – коалицию покинуло 23 парламентария, не хватает 4 голоса. Поддержать законопроект может часть оппозиционеров. Если Германия «провалит» голосование – что тогда говорить об оставшихся 16 членах ЕС и о возможной негативной реакции рейтинговых агентств на волне растущих политических рисков.
- ▶ Российские еврооблигации пока не приняли участие в ралли – сохранение позитивного настроения сегодня способствует тому, что рынки открылись выше уровней вчерашнего закрытия. По расчетам CNAM, вчера российский 5Y CDS-спред составил порядка 206 б.п.
- ▶ Если смотреть на вчерашние изменения котировок инструментов **внутреннего долгового рынка**, складывается в целом позитивная картина – большинство бумаг по итогам дня оказалось в «зеленой» зоне. В то же время мы обращаем внимание на то, что число сделок было минимально, равно как и объемы торгов. Вместе с тем один из наиболее активно торговавшихся вчера выпусков – Газпром-11 – потерял в цене около 10 б.п. По всей видимости, в день уплаты последнего в августе налога российские участники рынка предпочли больше внимания сосредоточить на управлении ликвидностью, а не на осуществлении инвестиций (подробнее см. «Денежный рынок»).
- ▶ Рубль вчера котировался в диапазоне 34,55/34,65 относительно корзины, существенного изменения ставок NDF не наблюдалось (мидмаркет в 5,16% по годовому контракту). Сегодня, с учетом позитивного внешнего фона и окончания периода налоговых выплат, рынок может продемонстрировать чуть более уверенный рост

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Баланс ликвидности обновил минимум 2011 г.

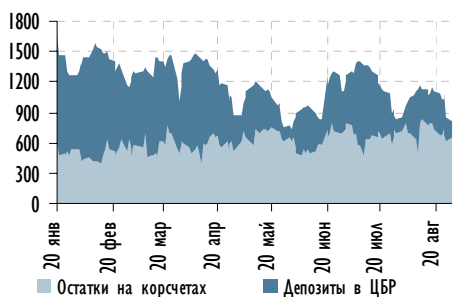
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Россия:** Минфин предложит банкам 10 млрд руб. на депозитном аукционе
- ▶ **США:** публикация августовского индекса потребительской уверенности Conference Board



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Баланс ликвидности обновил минимум 2011 г.

Российские банки подводят неутешительные итоги августовского периода налоговых выплат. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ в понедельник сократилась еще на 100 млрд руб. в результате выплат по налогу на прибыль, в результате чего объем ликвидных средств на балансах банков опустился до 718,6 млрд руб. – минимального значения с 1 декабря 2010 г.

Столь существенное сжатие ликвидности неизбежно отразилось и на ставках денежного рынка. Стоимость заимствования о/п для банков первого круга в середине дня подскочила к диапазону 4,0–4,5%, и сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 4,25–5,25%, хотя ставки по фактическим сделкам пока не превысили 4,6%. Ставки однодневного РЕПО с облигациями на ММВБ вчера взлетели до 5,42%, и к концу дня лишь незначительно сократились – до 5,39%.

Сегодня Минфин предложит банкам 10 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета на 196 дней под минимальную ставку 4,5%. Однако после двух предшествовавших аукционов, на которых объем предложения составлял 80 и 95 млрд руб. соответственно, однако и этого было недостаточно, чтобы удовлетворить все поступившие заявки, сегодняшний депозитный аукцион по своему воздействию, похоже, будет «что мертвому припарка». Тем более что завтра банкам предстоит вернуть с депозитов тому же Минфину почти в три раза больше (29 млрд руб.).

Таким образом, мы полагаем, что в ближайшее время напряженность на рынке МБК может сохраниться. При этом равновесный уровень ставок временно переместится в диапазон 4,5–5,5%. Учитывая отсутствие значительных внутренних резервов для пополнения ликвидности (таких, как погашение ОБР и/или ОФЗ), ситуация может улучшиться либо благодаря валютным интервенциям ЦБ (в августе необходимости в этом не было из-за ослабления российской валюты, и это могло сыграть свою роль, усугубив дефицит рублевой ликвидности), либо за счет увеличения бюджетных расходов. Последнее, однако, станет активным источником пополнения ликвидности, на наш взгляд, не ранее конца года.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
30.08.2011	Погашение ОМЗ, 5	1 500
	Погашение Ростелеком, 7	3 000
31.08.2011	Возврат Минфину средств с депозитов банков	19 000
01.09.2011	Оферта МРСК Юга, 2	6 000
06.09.2011	Погашение МОЭСК, 1	6 000
	Погашение Юнимилк Финанс, 1	2 000
07.09.2011	Аукцион 7-летних ОФЗ	35 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 589
	Погашение ЕБРР, 3	7 500
08.09.2011	Оферта СБ Банк, 3	1 500
12.09.2011	Оферта РЖД, 13	15 000
14.09.2011	Аукцион 10-летних ОФЗ	35 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	9 150
	Погашение НК Альянс, 1	3 000
15.09.2011	Размещение ОБР-21	500 000
	Оферта ТехноНИКОЛЬ-Финанс, 2	3 000
	Погашение Запсибкомбанк, 1	1 500
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 288
	Уплата страховых взносов в фонды	
19.09.2011	Оферта СИБУР Холдинг, 2	30 000
20.09.2011	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2011 г.	
21.09.2011	Аукцион 6-летних ОФЗ	40 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 489
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	40 000
22.09.2011	Оферта Северсталь, БО-1	15 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
30.08.2011	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1К11
30.08.2011	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
30.08.2011	Лукойл: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
30.08.2011	Globaltrans: финансовые результаты по МСФО	1П11
31.08.2011	ОГК-2: финансовая отчетность по МСФО	1П11
конец августа	Газпром нефть: финансовая отчетность по US GAAP	2К11 и 1П11
01.09.2011	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	2К11 и 1П11
02.09.2011	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1П11
06.09.2011	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К11
08.09.2011	Номос Банк: финансовые результаты по МСФО	
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.