

Ежедневный обзор долговых рынков от 14 октября 2011 г.

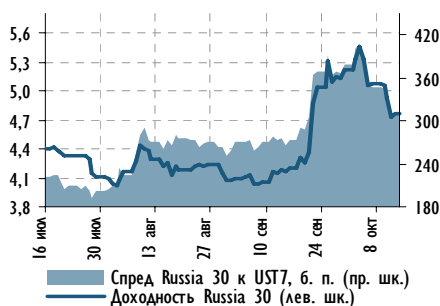


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,378 ▼	-0,1%	2,9%
USD/RUB	31,21 ▲	0,3%	2,2%
Корзина валют/RUB	36,49 ▲	0,2%	3,8%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	841,1 ▼	-90,2	-47,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	161,4 ▼	-68,1	-408,2
MOSPRIME о/п	5,4 ▲	0,0	3,6
3М-MOSPRIME	6,4 ■	0,0	2,4
3М-LIBOR	0,40 ▲	0,0	0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,28 ▼	0,0	-0,3
UST-10	2,18 ▼	0,0	-1,1
Russia 30	4,77 ▲	0,0	-0,1
Russia 5Y CDS	249 ▲	2,1	102,9
EMBI+	372 ▲	9	124
EMBI+ Russia	311 ▲	9	112
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	110,26 ▲	1,0%	19,8%
Золото, долл./унц.	1668,1 ▼	-0,5%	17,4%
Фондовый рынок			
ТСX	1 396 ▼	-0,8%	-21,1%
Dow Jones	11 478 ▼	-0,4%	-0,9%
Nikkei	8 748 ▼	-0,9%	-14,5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера на рынке была небольшая коррекция – эйфория предыдущих нескольких дней от заявлений европейских политиков прошла.
- Одним из поводов стали осторожные комментарии ЕЦБ относительно мер по стабилизации ситуации в еврозоне, которые не совсем согласовывались с обнародованными инициативами Ж. Баррозу, а также слабая отчетность JPM. Поддержка Словакией расширения EFSF не стала для рынка новостью.
- Американские фондовые площадки закрылись в минусе: DJIA и S&P 500 снизились на 0,3%, нефти (Brent) по итогам вчерашнего все же удалось удержаться выше уровня 110 долл. за баррель, курс евро к доллару также практически не изменился (1,378 долл./евро). Индекс VIX продолжил медленно снижаться (-0,6 п.) и составил 30,7 п. Доходность UST10 (УТМ 2,18%) снизилась на 3 б.п.
- Сегодня азиатские рынки находятся под негативным влиянием снижения кредитного рейтинга Испании (AA-/Aa2/AA-) на одну ступень агентством S&P, прогноз «негативный». Напомним, что на прошлой неделе Fitch уже снизило рейтинг страны до сопоставимого уровня. Решение было обнародовано после закрытия североамериканских площадок, что может оказать негативное влияние на настроения инвесторов.
- Сегодня начинается 2-дневное заседание глав Минфинов и центральных банков G-20. Учитывая порой диаметрально противоположные позиции стран по ряду принципиальных вопросов (например, курс юаня, роль ЕЦБ), заявления ряда политиков могут добавить рынку волатильности.
- Вчера после утреннего фальстарта котировки **российских еврооблигаций** прибавили 0,5-2,0 п.п. К середине дня они стали корректироваться. Цена «Тридцатки» почти вернулась на уровень закрытия предыдущего дня 115,75%. Российский CDS-спред расширился на 2 б.п. до 248 б.п.
- Последние данные EPFR о движении средств в облигационные фонды свидетельствуют о значительном снижении темпов оттока, что, наряду с положительной динамикой рынка в последнее время, свидетельствуют о смене настроений инвесторов и, возможно, готовности вернуться на рынок.
- Лишившись поддержки в виде укрепления курса рубля (см. «Денежный рынок»), а также реагируя на некоторое ухудшение внешнего фона на мировых рынках, инвесторы в **рублевые облигации** предпочли зафиксировать прибыль: пятилетние и десятилетние ОФЗ завершили день снижением в пределах 15 б.п. При этом в корпоративном сегменте вчера, напротив, можно было наблюдать покупки по мере того, как некоторые участники рынка переключают внимание на второй эшелон, отстающий от суверенных бумаг в скорости восстановления цен. В частности, спрос присутствовал в бумагах Евраз Холдинг Финанс-4 (+90 б.п.), МТС-7 (+70 б.п.), Алроса-22 (+39 б.п.), Северсталь БО-2 (+44 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Временная стабилизация – но напряженность сохраняется

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Распадская (-/B1/B+)** опубликовала операционные результаты за 3К11 и цены на 4К11, а также понизила прогноз производства на 2011 год; нейтрально

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Moody's снизило рейтинг **Совкомфлота (BBB-/Ba1/BBB-)** на одну ступень. Прогноз «негативный».

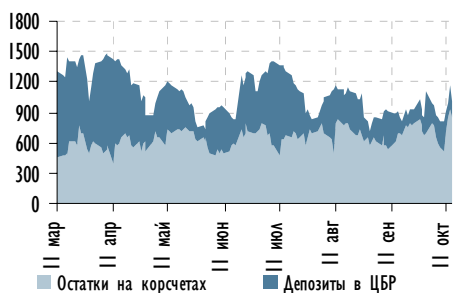
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США:** данные по розничным продажам в сентябре (16:30 мск), индекс уверенности потребителей от Университета Мичигана (17:55 мск)
- ЕС:** начало двухдневного заседания глав Минфинов и ЦБ G-20
- Италия:** голосование по вопросу доверия правительству С. Берлускони



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Временная стабилизация – но напряженность сохраняется

Вчера ситуация на российском денежном рынке была более спокойной, по сравнению с предыдущими днями. Так, стоимость заимствований овернайт для банков 1-го круга колебалась в четверг в диапазоне 4,00–5,00% (против 4,00–5,25% в среду и 3,75–6,00% во вторник). Ставка РЕПО о/п на ММВБ под залог облигаций опустилась более чем на 30 б.п. до 5,37%. При этом в рамках двух аукционов однодневного РЕПО с ЦБ банки привлекли пусть и существенный – 284,3 млрд руб., но явно уступающий размещенным накануне 396,9 млрд руб. объем средств.

Мы видим высокой вероятностью того, что в ближайшем будущем волатильность на российском денежном рынке сохранится, – особенно с учетом начинающегося в конце следующей недели периода налоговых платежей. Вместе с тем до сих пор ЦБ и Минфин демонстрировали высокую готовность предоставлять банкам необходимые объемы ликвидности, что может несколько умерить степень нервозности участников рынка.

Наметившееся в последние дни удорожание рубля вчера несколько застопорилось – отечественная валюта потеряла 6 копеек против корзины и 14 копеек против доллара. Кривая NDF отреагировала на это параллельным сдвигом вверх в пределах 15–20 б.п.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Распадская
S&P/Moody's/Fitch

–/B1/B+

Распадская опубликовала операционные результаты за 3К11 и цены на 4К11, а также понизила прогноз производства на 2011 год; нейтрально

Новость: Распадская объявила операционные результаты за 3К11, а также некоторые детали контрактов на 4К11. Добыча рядового угля снизилась на 28% кв/кв до 1,212 млн тонн. Снижение добычи угля в 3К11 связано с отставанием монтажа лавы на шахте «Распадская» и перемонтажом лавы на шахте «МУК-96». При этом рост добычи угля на разрезе «Распадский» составил 32%. На снижение объемов добычи и реализации рядового угля в 3К11 оказала влияние работа лавы шахты «Распадская-Коксовая» в зоне повышенного горного давления.

Распадская понизила прогноз добычи угля на 2011 год примерно на 20% от запланированного общего уровня в 8,5 млн тонн. Контрактные российские цены с октября 2011 года сохранились примерно на уровне 3-го квартала и составили 4750 руб. за тонну угольного концентрата на базе FCA Междуреченск, снижение составило 3,6%. Для большей части законтрактованных объемов цена зафиксирована до января 2012 года включительно.

Комментарий: С учетом отставания по введению лав на аварийной шахте, снижение прогноза по производству не является сюрпризом. Отметим, что производство концентрата возросло до 926 тыс. тонн – на 2% кв/кв (производство рядового угля снизилось на 21%, но оно составляет относительно небольшую долю в общем производстве готовой продукции компании).

Операционные результаты – нейтральная новость с точки зрения кредитного качества: отставание от планов по восстановлению производства не влияет на перспективы погашения евробонда в следующем году, учитывая, что на последнюю отчетную дату (1П11) компания имела запас денежных средств на балансе, полностью покрывающий сумму выплаты.

Наталья Шевелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
14.10.11	Погашение ОБР, 20	10 317
	Оферта Инвестторгбанк, 4	1 500
17.10.11	Уплата страховых взносов в фонды	
18.10.11	Размещение Номос-Банк БО-2	5 000
	Размещение ФК Открытие-1	5 000
	Погашение МДМ Банк, 5	3 000
	Погашение Промтрактор-Финанс, 2	3 000
19.10.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	20 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	4 131
	Аукцион 4-летних ОФЗ	10 000
	Оферта МКБ, 8	3 000
20.10.11	Погашение Ростелеком, 14	1 000
	Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2011 г.	
24.10.11	Оферта Ростелеком, 13	2 000
	Оферта ХКФ Банк, 5	4 000
25.10.11	Погашение Ак Барс Банк, 3	3 000
	Уплата акцизов, НДС	
26.10.11	Аукцион 7-летних ОФЗ	10 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	64 760
27.10.11	Погашение Газпром, 8	5 000
	Оферта МБРР, 3	3 000
28.10.11	Возврат ВЭБом средств с депозитов в ФНБ	85 830
31.10.11	Погашение Ханты-Мансийский Банк-1	3 000
02.11.11	Аукцион 10-летних ОФЗ	10 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	97 160
03.11.11	Купонные выплаты по ОФЗ	2 527
07.11.11	Оферта БИНБАНК, 2	1 000
09.11.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	201 100
	Аукцион 6-летних ОФЗ	10 000
	Погашение ОФЗ-25063	30 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 542
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	2 000
	Погашение Банк Зенит-3	3 000
11.11.11	Оферта Мечел БО-1	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
14.10.11	Ленэнерго: финансовые результаты по МСФО	1П11
18.10.11	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1П11
19.10.11	ФСК ЕЭС: финансовые результаты по МСФО	1П11
октябрь 2011	Русгидро: финансовые результаты по РСБУ	9М11
14.11.11	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	3К11 и 9М11
декабрь 2011	Русгидро: финансовые результаты по МСФО	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

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00 доб. 21448

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 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

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

Трейдинг

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

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

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

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, CFA

+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

Трейдинг

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.