

Ежедневный обзор долговых рынков от 7 ноября 2011 г.

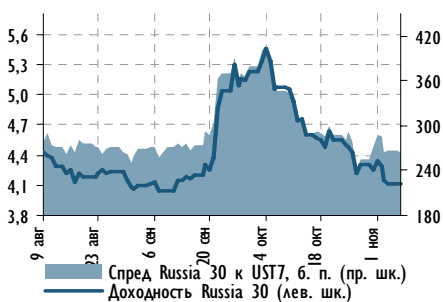


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,382	▲ 0,6%	3,3%	
USD/RUB	30,47	▼ -0,7%	-0,2%	
Корзина валют/RUB	35,71	▼ -0,2%	1,6%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	543,1	▼ -19,3	-345,2	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	115,4	▼ -16,4	-454,2	
MOSPRIME o/n	5,1	▼ -0,2	3,4	
3M-MOSPRIME	6,8	▲ 0,0	2,8	
3M-LIBOR	0,44	▲ 0,0	0,1	
Долговой рынок				
UST-2	0,24	▲ 0,0	-0,4	
UST-10	2,07	▲ 0,1	-1,2	
Russia 30	4,15	▼ -0,1	-0,7	
Russia 5Y CDS	207	▼ -9,6	61,0	
EMBI+	349	▼ -15	101	
EMBI+ Russia	271	▼ -17	72	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	110,94	▲ 1,7%	20,5%	
Золото, долл./унц.	1763,8	▲ 1,5%	24,1%	
Фондовый рынок				
PTC	1 542	▲ 1,1%	-12,9%	
Dow Jones	12 044	▲ 1,8%	4,0%	
Nikkei	8 763	▼ -0,4%	-14,3%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ По состоянию на утро понедельника Греция находится в полушаге от разрешения политического кризиса. Не позднее вечера должно быть сформировано коалиционное правительство. Г. Папандреу должен уйти в отставку. Предварительная договоренность достигнута между нынешним премьер-министром Греции и лидером оппозиции А. Самарасом. Парламентские выборы могут состояться уже в феврале 2012 г. На наш взгляд, это далеко не самый худший вариант разрешения ситуации.
- ▶ Сегодня вечером в Брюсселе должны встретиться министры финансов еврозоны и подтвердить выделение транша помощи 8 млрд евро, конечно, при условии, что к этому времени ситуация в Греции полностью прояснится. Вероятность «неконтролируемого» дефолта заметно снижается.
- ▶ На предстоящей неделе в фокусе будет Италия. С. Берлускони в очередной раз попытается предложить парламенту пакет антикризисных мер, согласованный с ЕС. С ревизией финансов прибывает делегация Еврокомиссии (в среду) и МВФ (14 ноября). На этой же неделе может состояться голосование о недоверии правительству С.Берлускони.
- ▶ Заседание лидеров G20 завершилось без заметных результатов. По данным FT, внеочередная встреча может состояться до Рождества. Предлагается обсудить создание при участии МВФ стабилизационного фонда размером 250–300 млрд долл.
- ▶ Прошлую неделю американские фондовые индексы завершили в минусе (DJIA – 0,5%, S&P500 -0.6%), несмотря на сильные данные по рынку труда. Безработица в октябре снизилась до 9,0% с 9,1%, экономика прибавила 80 тыс. рабочих мест, данные за предыдущие месяцы были пересмотрены в сторону повышения. Доходность UST10 в пятницу снизилась на 4 б.п. до 2,03%.
- ▶ Из-за выходного дня в пятницу в России активность была не высокая. Bloomberg по итогам прошлой неделе зафиксировал котировки Russia 2030 (YTM4,11%), на уровне 119,69%, российский 5-летний спред составил 210 б.п.
- ▶ Последний день короткой недели на российском валютном рынке прошел в режиме повышенной волатильности – курс бивалютной корзины в течение дня превышал 36 руб., в то же время к вечеру приблизился к отметке 35,7 благодаря общему позитивному фону на мировых рынках после решения ЕЦБ понизить процентную ставку. Позитивная вторая половина дня придала уверенности тем участникам рынка – длинные ОФЗ завершили неделю ростом котировок в пределах 15–25 б.п. на умеренных объемах торгов.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Вся надежда на Минфин и ЦБ

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Еврозона:** розничные продажи в сентябре (14:00 мск)



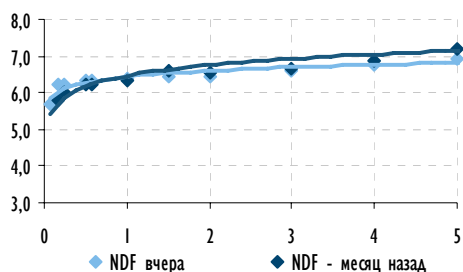
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Вся надежда на Минфин и ЦБ

ЦБ и Минфин в течение прошлой недели осуществили ряд словесных интервенций для поддержания уверенности участников рынка в своих намерениях сохранить предложение ликвидности на достаточном уровне. Так, министерство обещало в течение ноября продолжить рефинансировать возврат бюджетных депозитов, а ЦБ заявил о готовности не только расширить предложение средств в рамках аукционов прямого РЕПО до 1,0 трлн руб., но и в случае необходимости вернуться к практике беззалогового кредитования.

Отметим, что в среду банкам предстоит вернуть Минфину более 200 млрд руб. с депозитов, что в отсутствие поддержки со стороны регулирующих органов может стать серьезным ударом по банковской ликвидности (сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ на утро понедельника составила всего 658,5 млрд руб.). Параметры отбора заявок на предстоящем на этой неделе аукционе пока неизвестны.

Ставки однодневного междилерского РЕПО на ММВБ за неделю снизились почти на 40 б.п. – до 5,37%. Стоимость заимствования на рынке МБК в течение прошедшей недели также имела тенденцию к понижению (с 5,5% до 4,0% к концу недели), а сегодня утром банки выставляют котировки на уровне 5,0–5,5%.

Анна Богдюкевич
Anna.Bogdykevich@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 85)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
07.11.11	Оферта БИНБАНК, 2	1 000
08.11.11	Заккрытие книги Газпром Капитал, 3	15 000
	Заккрытие книги Санкт-Петербург Телеком, 7	6 000
	Заккрытие книги ИНГ Банк (Евразия), 2	5 000
09.11.11	Заккрытие книги Банк Русский стандарт БО-1	5 000
	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
10.11.11	Заккрытие книги НАМК БО-7	10 000
11.11.11	Оферта Мечел БО-1	5 000
	Заккрытие книги Банк Зенит БО-3	3 000
	Заккрытие книги Росбанк БО-3 и БО-5	15 000
15.11.11	Уплата страховых взносов в фонды	
16.11.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	50 000
	Аукцион 4-летних ОФЗ	10 000
17.11.11	Погашение Ростелеком-2	2 000
21.11.11	Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2011 г.	
	Оферта Внешпромбанк, 1	1 500
23.11.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	95 000
	Аукцион 10-летних ОФЗ	10 000
25.11.11	Уплата акцизов, НДС	
28.11.11	Уплата налога на прибыль	
	Оферта РЖД, 12	15 000
29.11.11	Погашение Интегра-Финанс, 2	3 000
30.11.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков	38 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3 231

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
12.11.11	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3К11
14.11.11	Vimpelcom Ltd: финансовые результаты по US GAAP	3К11
14.11.11	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	3К11 и 9М11
до 15.11.11	Газпром, Сургутнефтегаз, Татнефть, Нижнекамскнефтехим: финансовые результаты по РСБУ	3К11
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

Александр Питалефф

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

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

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

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

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) 988 23 73

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 — ППБ (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 ППБ (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 ППБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ППБ (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.