

Ежедневный обзор долговых рынков от 11 ноября 2011 г.

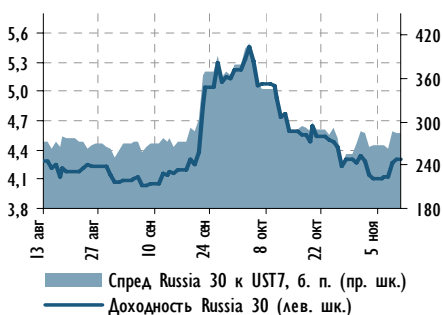


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,361	▲ 0,5%	1,7%	
USD/RUB	30,64	▲ 0,2%	0,3%	
Корзина валют/RUB	35,52	▼ 0,0%	1,0%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	894,7	▲ 408,3	6,4	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	110,9	▼ -151,0	-458,7	
MOSPRIME о/п	5,0	▼ -0,1	3,3	
3М-MOSPRIME	6,8	▲ 0,0	2,7	
3М-LIBOR	0,45	▲ 0,0	0,1	
Долговой рынок				
UST-2	0,23	▲ 0,0	-0,4	
UST-10	2,06	▲ 0,1	-1,2	
Russia 30	4,30	▲ 0,0	-0,5	
Russia 5Y CDS	225	▲ 0,0	79,2	
EMBI+	356	▼ -8	108	
EMBI+ Russia	278	▼ -5	79	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	112,71	▲ 0,6%	22,4%	
Золото, долл./унц.	1758,4	▼ -0,7%	23,8%	
Фондовый рынок				
PTC	1 530	▲ 1,1%	-13,6%	
Dow Jones	11 894	▲ 1,0%	2,7%	
Nikkei	8 535	▲ 0,4%	-16,6%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера рынки приходили в себя после волны распродаж рискованных активов накануне. Доходность 10-летнего итальянского бонда опустилась ниже 7%, на фоне уверенных итогов размещения однолетних бумаг объемом 5 млрд евро. Следующий аукцион пятилетних бумаг должен состояться в ближайший понедельник. Курс евро укрепился до уровня свыше 1,362 долл. за евро (+0,8%).
- Поддержку рынкам оказали и сильные данные по рынку труда США – количество заявок снизилось до минимального значения за последние несколько месяцев. По итогам вчерашнего дня основные американские фондовые индексы прибавили 0,9-1,0%, доходность UST10 (YTM 2,06%) выросла на 6 б.п., значение индекса волатильности VIX снизилось на 3 п. до 33 п.
- Ошибочный downgrade Франции агентством S&P, которое поместило пресс-релиз с подтверждением кредитного рейтинга на уровне «AAA» и прогноза «стабильный», чуть не обернулся для рынков новой катастрофой.
- Греция, наконец, назвала главу переходного правительства. Им стал Лукас Пападемос, который настоял на ряде своих требований, включая отказ от фиксирования точной даты выборов и разделение ответственности за непопулярные шаги с лидерами ведущих политических партий Греции.
- В секторе **российских еврооблигаций** был достаточно волатильный день: снижение котировок при открытии и затем подтягивание к уровням закрытия предыдущего дня. Однако день был завершён под давлением «ошибки» рейтингового агентства. По итогам дня котировки RUSSIA 30 (YTM 4,30%), снизились на 0,25 п.п., спред к UST10 сократился на 3 б.п. до 224 б.п. Негативный фон вокруг российских бумаг поддерживался планами МЛ исключить Россию из US High Yield Index и снизить долю в Global High Yield Index в связи с изменением методологии (с начала следующего года).
- Рублевый долговой рынок** вчера не сумел уберечься от новой волны волатильности, постепенно захватывающей мировые финансы. Котировки ОФЗ по итогам вчерашнего дня просели в среднем в пределах 10-35 б.п. Корпоративные инструменты также завершили день преимущественно «в красной зоне». Вместе с тем вышедшему на этой неделе на вторичные торги выпуску ФСК ЭЭС-15 – одному из наиболее ликвидных инструментов – удалось закрыться на уровне среды, а ставки NDF по итогам дня снизились (пусть это снижение и не превышало 10 б.п.). Стоит также заметить, что премии, предлагаемые качественными заемщиками на первичном рынке, по-прежнему «соблазняют» инвесторов – НАМК вчера закрыла книгу по новым 3-летним облигациям с купоном 8,95% годовых.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- На денежном рынке временное затишье

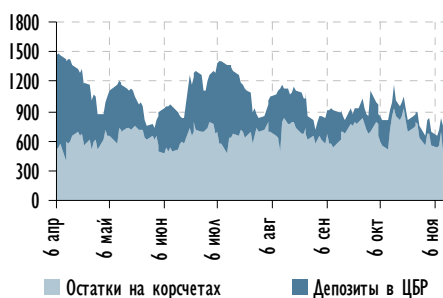
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа:** голосование Сената Италии за пакет антикризисных мер. Греция должна объявить состав переходного правительства;
- США:** ноябрьский индекс потребительской уверенности (Michigan Confidence)



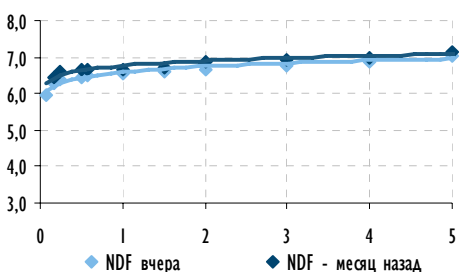
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

На денежном рынке временное затишье

Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на утро пятницы резко возросла и впервые с середины октября превысила 1,0 трлн руб. Тем не менее прирост ликвидных активов на балансах банков был вчера практически полностью профинансирован за счет средств, привлеченных через операции прямого РЕПО с ЦБ: в рамках вчерашних аукционов о/п банки получили 435 млрд руб., увеличив задолженность по данному инструменту почти в два раза – до 589,3 млрд руб. В результате чистая ликвидная позиция банков по итогам вчерашнего дня не претерпела существенных изменений и составила около -680 млрд руб.

С нашей точки зрения, обоснованность столь высокого спроса на вчерашнем аукционе РЕПО выглядит неочевидной в отсутствие обязательных выплат и погашений. В то же время нетто-превышения ликвидных пассивов над ликвидными активами создает риски дефицита средств и роста ставок на следующей неделе, когда стартует очередной период налоговых выплат.

Стоимость заимствования на рынке МБК в четверг колебалась в диапазоне 4,25–5,50%. Сегодня утром кредитные организации выставляют котировки на уровне 4,5–5,0% по кредитам о/п для банков первого круга. Сделки однодневного междилерского РЕПО под залог облигаций на ММВБ заключались по 5,28%. При этом объем сделок стал максимальным за месяц и составил 123,3 млрд руб.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
11.11.11	Оферта Мечел БО-1	5 000
	Закрытие книги Банк Зенит БО-3	3 000
	Закрытие 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
29.11.11	ТМК: финансовые результаты по МСФО	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 Голодкинская

+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.