



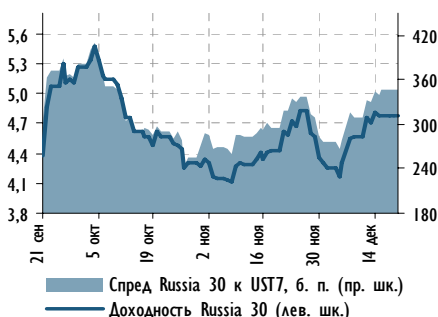
Ежедневный обзор долговых рынков от 20 декабря 2011 г.

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,301	▼ -0,2%	-2,8%	
USD/RUB	32,10	▲ 0,4%	5,1%	
Корзина валют/RUB	36,46	▲ 0,2%	3,7%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	944,0	▼ -34,9	55,7	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	98,1	▼ -3,5	-471,5	
MOSPRIME o/n	5,7	▲ 0,1	3,9	
3M-MOSPRIME	7,1	▲ 0,0	3,1	
3M-LIBOR	0,57	▲ 0,0	0,3	
Долговой рынок				
UST-2	0,24	▲ 0,0	-0,4	
UST-10	1,81	▼ 0,0	-1,5	
Russia 30	4,77	▼ 0,0	-0,1	
Russia 5Y CDS	275	▼ -0,2	129,3	
EMBI+	390	▲ 4	142	
EMBI+ Russia	339	▲ 2	140	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	104,92	▼ -0,1%	14,0%	
Золото, долл./унц.	1595,3	▲ 0,1%	12,4%	
Фондовый рынок				
PTC	1 370	▼ -0,3%	-22,6%	
Dow Jones	11 766	▼ -0,8%	1,6%	
Nikkei	8 348	▲ 0,6%	-18,4%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Похоже, рынки начали готовиться к новогодним праздникам. Однако нельзя полностью исключать, что накануне длительных праздников инвесторы еще могут попытаться снизить долю рискованных активов.
- ▶ Вчера европейские фондовые индексы продемонстрировали смешанную динамику, изменившись в пределах 0,6%, основные заокеанские индексы потеряли в пределах 0,8–1,2%. Доходность UST10 (УТМ 1,81%) потеряла еще 4 б.п., вернувшись к минимумам начала октября т.г. Курс евро балансировал у отметки 1,30 долл., завершив день чуть ниже ее.
- ▶ Негатива в американскую торговую сессию добавили заявление главы ЕЦБ о высоких макроэкономических рисках в еврозоне, а также планы ФРС повысить требования к капиталу крупнейших американских банков.
- ▶ Телеконференция Еврогруппы завершилась без сюрпризов: главы минфинов еврозоны подтвердили планы выделить МВФ 150 млрд евро (на данном этапе Великобритания отказалась от участия), размер фонда EFSF ограничились 500 млрд евро., прогресса в создании европейского механизма стабильности (ESM) достигнуто не было.
- ▶ Активность в **российских еврооблигациях** оставалась низкой. Визуально котировки не претерпели заметных изменений. Bloomberg зафиксировал рост цены RUSSIA 30 (УТМ 4,76%) на уровне 0,25 п.п. до 115,25% – в коридоре 115,0/115,625% «Тридцатка» находится уже больше недели. Спред к UST10 не изменился и составил 295 б.п.
- ▶ Центральным событием вторника должен стать аукцион ЕЦБ (один из двух) по предоставлению трехлетних кредитов (18:00 мск). Ожидается, что полученные в ходе аукциона средства помогут европейским бакам решить проблемы с рефинансированием в начале 2012 г.
- ▶ **Рублевые облигации** в понедельник находились под давлением обесценения рубля, произошедшего еще «под занавес» пятничных торгов, при этом в течение вчерашней сессии рубль продолжил «сдавать позиции»: курс американской валюты вырос до 32,05 руб. (+4 коп.), корзина – до 36,41 руб. (+14 коп.).
- ▶ В государственном сегменте длинный выпуск ОФЗ-26204 (УТМ 8,41%) вчера снизился на 35 б.п. В корпоративном секторе активно торговались короткие бумаги: выпуск Газпром нефть-3 (УТМ 7,22%) потерял 20 б.п., АФК Система-2 (УТМ 7,61%) – торговался без изменения средневзвешенной цены по сравнению предыдущим днем.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Бюджет может спасти банки от дефицита ликвидности

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Совладелец **Alliance Oil (B-/B)** рассказал о планах компании

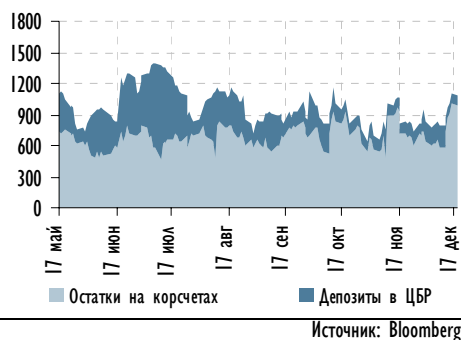
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** аукцион ЕЦБ 3-летних кредитов, индексы уверенности/ожиданий в экономике Германии (IFO)
- ▶ **США:** статистика по рынку недвижимости
- ▶ **Россия:** уплата 1/3 НДС, аукцион Минфина на 32 млрд руб.

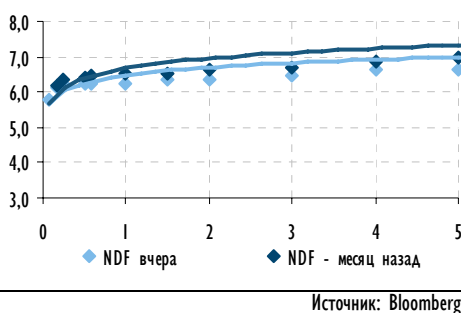


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



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



Бюджет может спасти банки от дефицита ликвидности

В понедельник стоимость заимствования на рынке МБК колебалась в диапазоне 4,5–5,5%, однако в ближайшие пару дней ставки могут сместиться немного выше, а в случае дальнейшего переноса бюджетных расходов и/или сокращения объемов рефинансирования со стороны ЦБ (на фоне продолжающегося ослабления рубля) могут прочно закрепиться выше 5,0%. Уже сегодня утром участники рынка МБК выставляют котировки на уровне 5,0–5,5%.

Во вторник банкам предстоит перечислить в бюджет треть платежей по начисленному за третий квартал НДС. Совокупный объем выплат может превысить 200 млрд руб., и в отсутствие встречного притока ликвидности в виде бюджетных расходов может привести к существенному ухудшению чистой ликвидной позиции банков, которая и без того находится в глубоком минусе. Сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ по состоянию на сегодняшнее утро составила 1,04 трлн руб., однако объем совокупной задолженности перед ЦБ и Минфином превышает 1,87 трлн руб.

Сегодня Минфин предложит банкам разместить на депозитах 32 млрд руб. временно свободных средств федерального бюджета на 7 дней под 5,85%. С учетом того, что завтра кредитным организациям предстоит вернуть ведомству 141 млрд руб., недостающие средства придется изыскивать из других источников. В частности, сегодня ЦБ проведет недельный аукцион РЕПО. Спрос на средства может оказаться рекордным, поскольку помимо новых обязательств банкам предстоит также рефинансировать уже имеющуюся задолженность по инструменту в размере 623,6 млрд руб.

Отметим, однако, что ЦБ накануне существенно сократил лимиты предоставления средств через операции прямого РЕПО, как однодневного, так и трехмесячного: по итогам трех вчерашних аукционов спрос превысил предложение в 1,7–3,6 раза. Подобная политика регулятора, по всей видимости, обусловлена желанием ограничить спекулятивную активность на рынке forex, где курс рубля в начале недели превысил 32 руб. за доллар США.

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

Alliance Oil
S&P/Moody's/Fitch

B-/B

Совладелец Alliance Oil рассказал о планах компании

Новость: Акционер Alliance Oil Муса Бажаев дал интервью газете «Коммерсант», в котором рассказал о текущем положении дел и планах компании.

Комментарий: Мы хотели обратить внимание на наиболее интересные моменты интервью:

- ▶ Компания намерена сбалансировать добычу и переработку нефти на уровне 4,5 млн тонн. Напомним, в 2010 году было добыто около 2,2 млн тонн нефти, а текущие проекты позволяют добывать ей около 3,5 млн тонн. Таким образом, компания в первую очередь нацелена на развитие и приобретение добычных активов. В частности, господин Бажаев отметил интерес компании к НК «Дулисьма», причем сказал, что с будущего года актив получит льготы для нефти с принадлежащего компании месторождения.
- ▶ СП с компанией Repsol будет нацелено пока только на российские активы. В первую очередь будут развиты САНЕКО и Татнефтеотдача.
- ▶ Alliance, наряду с Башнефтью и Татнефтью, одной из немногих, кто пострадал от внедрения схемы «60-66», поэтому в настоящее время компания ведет переговоры с правительством о предоставлении компенсаций. Господин Бажаев не рассказал о возможном результате этих переговоров, однако указал, что после окончания реконструкции Хабаровского НПЗ и выхода Колвинского месторождения на пик добычи компания прекратит терять деньги от вышеупомянутой схемы.
- ▶ Дефицит нефтепродуктов на Дальнем Востоке России возник из-за недостаточности мощностей по производству бензинов. Хабаровский НПЗ и Комсомольский НПЗ, принадлежащий Роснефти, производят, по данным Бажаева, 800 тысяч тонн автобензинов в год, а спрос в регионе превышает 1 млн тонн в год. В этом году железнодорожная перевозка нефтепродуктов стала нерентабельной, из-за этого дефицит и возник. После окончания реконструкции Хабаровского НПЗ дефицит может исчезнуть.

По нашему мнению, представленные данные нейтральны для долговых обязательств компании.

Алексей Демкин, CFA
 Alexey.Demkin@gazprombank.ru
 +7 (495) 980 43 10

Александр Назаров
 Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
 +7 (495) 980 43 81



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20.12.11	Уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2011 г. Депозитный аукцион Минфина сроком 1 неделя	32 000
21.12.11	Возврат Минфину средств с депозитов банков Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов Купонные выплаты по ОФЗ	141 000
22.12.11	Оферта Татфондбанк, 7	1 117
25.12.11	Погашение Иркутская область, 31007	1 000
26.12.11	Погашение Томская область, 34030 Уплата акцизов, НДС	1 567
27.12.11	Оферта Гражданские самолеты Сухого БО-1	800
28.12.11	Уплата налога на прибыль Возврат Минфину средств с депозитов банков Купонные выплаты по ОФЗ	3 000
		54 100
		1 376

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
20.12.11	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	3К11
декабрь 2011	Русгидро: финансовые результаты по МСФО	9М11
07.02.12	ТНК-ВР International: финансовые результаты по US GAAP	4К11

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

Стратегия

Алексей Михайлов

+7 (495) 983 18 00 доб. 29014

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.