

Ежедневный обзор долговых рынков от 27 января 2012 г.

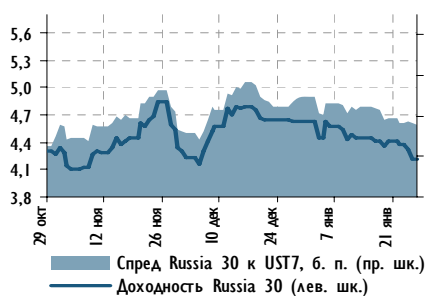


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, % к нач. года	Изменение, % к пред. дню
Валютный рынок			
EUR/USD	1,311	▲ 0,0%	1,1%
USD/RUB	30,23	▼ -1,6%	-5,9%
Корзина валют/RUB	34,57	▼ -0,7%	-5,2%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	721,4	▲ 62,0	-426,0
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	117,6	▼ -9,9	-91,1
MOSPRIME о/п	6,0	▲ 0,2	0,4
3М-MOSPRIME	7,0	▼ 0,0	-0,2
3М-LIBOR	0,55	▼ 0,0	0,0
Долговой рынок			
UST-2	0,21	▼ 0,0	0,0
UST-10	1,93	▼ -0,1	0,1
Russia 30	4,22	▼ -0,1	-0,4
Russia 5Y CDS	219	▼ -10,8	-55,7
EMBI+	362	▲ 2	-15
EMBI+ Russia	284	▼ -7	-37
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	109,61	▲ 0,3%	3,7%
Золото, долл./унц.	1720,7	▲ 0,6%	10,0%
Фондовый рынок			
ТСX	1 573	▲ 2,5%	13,8%
Dow Jones	12 735	▼ -0,2%	4,2%
Nikkei	8 855	▲ 0,1%	4,7%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- До выхода американской статистики на рынках преобладали покупки рискованных активов, вызванные ожиданиями ультрамягкой политики ФРС в ближайшие три года. Неожиданный рост недельных данных по заявкам на пособия по безработице и снижению декабрьских продаж новых домов вынудили отдельных инвесторов начать фиксировать прибыль. Сегодня основное внимание будет приковано к публикации предварительных данных по росту американской экономики в 4К11 (17:30 мск).
- По итогам четверга европейские фондовые площадки показали рост в пределах 1,3–1,8%. Поддержку рынкам оказали сильные результаты размещения итальянских госбумаг (5 млрд евро). Курс евро протестировал отметку 1,315 долл. за евро и сегодня с утра находится в районе 1,31 долл. Заокеанские фондовые площадки в основном вчера снижались: DJIA – на 0,2%, S&P 500 – на 0,6%. Доходность UST10 снизилась до 1,93% (6 б.п.).
- Индикаторы европейского денежного рынка вчера продолжили улучшаться. Стоимость страховки кредитного риска европейских банков по-прежнему снижалась, значение индекса iTraxx Financial Senior опустилось до 210 п. (уровень начала августа 2011 г.), 3М Euribor-OIS спред сократился до 78 б.п., стоимость долларовых 3-месячных свопов – до 68 б.п. (также уровень начала августа).
- Первый день возобновившихся вчера переговоров частных кредиторов с правительством Греции не принес никаких результатов.
- Российские еврооблигации** вчера обновили двухмесячные максимумы, несмотря на небольшие продажи вечером. «Тридцатка» закрепилась в районе 118,5%, 5-летний CDS-спред сократился до 219 б.п. Котировки длинных корпоративных и банковских выпусков прибавили порядка 1,0–1,5 п.п., вернувшись к уровням первой половины ноября.
- Рублевый долговой рынок** вчера продолжил демонстрировать устойчивую повышательную динамику котировок. Так, на 20–40 б.п. подорожали длинные выпуски ОФЗ-26204 и 26206, ликвидные корпоративные инструменты также подросли – в среднем в диапазоне 10–20 б.п.
- Как мы понимаем, не в последнюю очередь это связано с укреплением рубля, который вчера отыграл еще порядка 50 копеек у доллара и 30 копеек – у бивалютной корзины.
- Потребности банков в ликвидности в период налоговых платежей решались на текущей неделе за счет роста задолженности перед Центральным Банком (прежде всего, по операциям аукционного РЕПО). В итоге даже рост ставок денежного рынка пока не препятствовал ралли в рублевых облигациях.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Налоговые выплаты нанесли удар по балансам банков

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Алроса (BB-/Ba3/BB-)** может продать долю в газовом бизнесе Зарубежнефти
- Moody's повысило рейтинг **Евраз** (B+/Ba3/BB-) на одну ступень: ожидаемое решение, длинные евробонды привлекательны относительно кривой Северстали

ТЕКУЩИЕ СДЕЛКИ

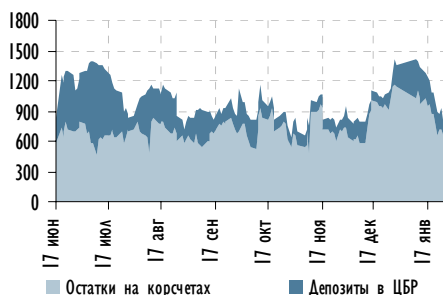
- ГПБ БО-3, 10 млрд руб., закрытие книги – 27 января

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ЕС:** выступление М. Драги на Мировом экономическом форуме в Давосе (17:15 мск)
- США:** предварительная оценка ВВП в 4К11 (17:30 мск), последняя оценка индекса потребительской уверенности Университета Мичигана в январе (18:55 мск)

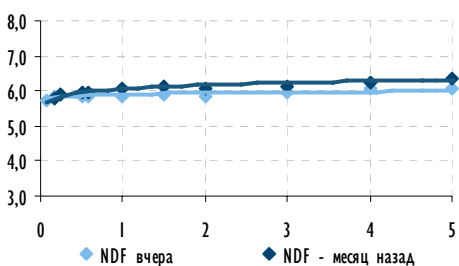
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Налоговые выплаты нанесли удар по балансам банков

Российский банковский сектор продолжает испытывать нехватку ликвидности, на что указывает высокий спрос на инструменты рефинансирования в ЦБ. В частности, совокупный объем заявок, поданных на участие в аукционе прямого РЕПО с ЦБ, в четверг составил 165,5 млрд руб., из которых удовлетворены были лишь заявки на сумму 47,2 млрд руб. При этом стоимость заимствования о/п вновь поднялась выше 6,0%.

Тем не менее сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ в четверг пополнилась на 52 млрд руб., в то время как совокупный объем задолженности банков перед ЦБ и Минфином вырос всего на 20 млрд руб. Источником поступления ликвидных активов мог стать бюджет, однако более вероятным, с учетом сложившейся конъюнктуры рынков, нам представляется покупка валюты Центробанком. Отметим, что рубль вчера укрепился на 1,7%, после чего доллар нашел поддержку в районе 30,2 руб.

Стоимость заимствования на рынке МБК в течение вчерашнего дня колебалась в интервале 5,0–5,8%, а сегодня утром кредитные организации выставляют котировки на уровне 5,5–5,75% (ставки по кредитам о/п для банков первого круга). Отметим также, что ставки по операциям однодневного междилерского РЕПО на ММВБ обновили максимум с начала января и достигли 6,08% годовых.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Алроса
S&P/Moody's/Fitch

BB-/Ba3/BB-

Алроса может продать долю в газовом бизнесе Зарубежнефти

Новость: Как пишет Коммерсант, Зарубежнефть и Алроса планируют подписать соглашение о намерениях, закрепляющее за Зарубежнефтью эксклюзивное право приобретения доли в газовых активах, которые Алроса планирует выкупить у ВТБ: 25%+1 акцию ЗАО «Геотрансгаз» и 26% ООО «Уренгойская газовая компания» (в рамках сделки с ВТБ Алроса выкупает 90% в обеих компаниях). После подписания соглашения Зарубежнефть проведет due diligence активов. По данным источника издания, сделка может быть утверждена обеими сторонами в начале февраля.

Комментарий: Если сделка с Зарубежнефтью состоится, это позволит компенсировать часть расходов на приобретение 90% Геотрансгаз и Уренгойской газовой компании у ВТБ, которое, как следует из последних комментариев менеджмента, можно ожидать в первом квартале текущего года. Алроса планировала потратить на выкуп активов около 1 млрд долл., профинансировав покупку за счет нового долга (возможные варианты – выпуск ЕСР на 400 млн долл., кредит ВТБ). По нашим оценкам, это может привести к росту соотношения «Чистый долг/ЕБИТДА» с 1,3х до 1,8х. Продажа доли Зарубежнефти может принести порядка 280 млн долл. – в результате рост кредитного плеча будет меньше, хотя все равно останется довольно заметным («Чистый долг/ЕБИТДА» – 1,7х).

Мы отмечаем, что в СМИ назывались и другие потенциальные покупатели, с которыми Алроса ведет переговоры – в частности, фонд British Special Situations PLC.: как пишет Коммерсант, переговоры между двумя сторонами продолжаются.

В целом эта новость нейтральна для торгующихся выпусков евробондов Алросы: мы не видим в бумагах компании каких-либо торговых идей на текущих уровнях доходности (ALROSA20 YTM 7,24%, Z-спред – 550 б.п.).

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

Евраз
S&P/Moody's/Fitch

B+/Ba3/BB-

Moody's повысило рейтинг Евраз на одну ступень: ожидаемое решение, длинные евробонды привлекательны относительно кривой Северстали

Новость: Moody's вчера повысило рейтинг Евраз с «B1» до «Ba3», присвоив стабильный прогноз (до этого прогноз по рейтингу был позитивным). Агентство объясняет свои действия заметным улучшением кредитных метрик Евраз в течение прошлого года на фоне способности компании генерировать свободный денежный поток и стабильности показателей рентабельности благодаря высокой степени вертикальной интеграции. Moody's ожидает, что Евраз сохранит хороший уровень рентабельности в 2012 году, даже в случае ухудшения ситуации на рынках стали и сырья.

Moody's может повысить рейтинг компании, если соотношение «Долг/ЕБИТДА» опустится ниже 2х (сейчас, по расчетам Moody's, 2,7х), генерация положительного свободного денежного потока продолжится, а также комфортная ликвидная позиция сохранится. Негативные действия возможны при росте кредитного плеча сверх 3х.

Комментарий: Решение Moody's в целом было ожидаемым, учитывая, что до этого агентство присвоило рейтингу Евраз позитивный прогноз. Мы не исключаем что S&P, которое по-прежнему оценивает кредитное качество Евраз на уровне «single B», в перспективе последует примеру других агентств.

Повышение – на наш взгляд, еще один повод обратить внимание на длинные выпуски Евраз, торгующиеся с завышенной премией к кривой Северстали. Текущий спред EVRAZ18 к CHMFRU17 составляет около 110 б.п., тогда как его справедливое значение мы оцениваем в 50 б.п.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
27.01.12	Закрытие книги ГПБ БО-3	10 000
	Погашение Ленэнерго, 2	3 000
	Купонные выплаты по ГСО-ППС	1 685
30.01.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков	162 200
	Уплата налога на прибыль	
31.01.12	Ломбардный аукцион ЦБ, срок 1 неделя	
01.02.12	Погашение АИЖК, 4	900
	Размещение ОФЗ-26205	35 000
	Закрытие книги ЕАБР, 1	5 000
	Возврат ЦБ средств недельного РЕПО, аукцион 24.01.12 г.	194 555
	Купонные выплаты по ОФЗ	5 124
03.02.12	Закрытие книги Банк Зенит БО-4	3 000
06.02.12	Купонные выплаты по ГСО-ППС	1 796
07.02.12	Ломбардные аукционы ЦБ, срок 1 неделя и 3 месяца	
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	12 000
08.02.12	Размещение ОФЗ-25079	15 000
	Размещение ОФЗ-26204	3 270
	Купонные выплаты по ОФЗ	11 135
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	20 000
09.02.12	Купонные выплаты по ОФЗ	8 705
	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 8	5 000
10.02.12	Оферта Фортум, 2	5 000
13.02.12	Оферта ВТБ 24, 2	10 000
14.02.12	Ломбардный аукцион ЦБ, срок 1 неделя	
	Оферта ЛОКО-Банк БО-1	2 500
15.02.12	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	22 000
	Размещение ОФЗ-26206	20 000
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	10 000
	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 14.11.11 г.	41 448
	Купонные выплаты по ОФЗ	8 025
	Погашение ТД Копейка, 2 и ТД Копейка, 3	8 000
	Погашение СУ-155 Капитал, 3	3 000
20.02.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ, срок 3 месяца	
	Уплата 1/3 НДС за 4-й квартал 2011 г.	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
начало февраля 2012	Газпром: День инвестора (Москва, Лондон, Нью-Йорк)	
13.02.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	2011
13.02.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	3К11
01.03.12	ТНК-BP International: финансовые результаты по US GAAP	4К11
09.03.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP, телеконференция	2011
12.03.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4К11
26.03.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4К11
25.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	ТНК-BP International: финансовые результаты по US GAAP	1К12
11.05.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	1К12
15.05.12	Транснефть: финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	2011
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Андрей Богданов

Вице-президент — 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

Редакторская группа

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

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

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

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Дёмкин, 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

Начальник департамента

+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

Трејдинг

Александр Питалефф

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

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

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 Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трејдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трејдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2012. «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.