

Ежедневный обзор долговых рынков от 7 февраля 2012 г.

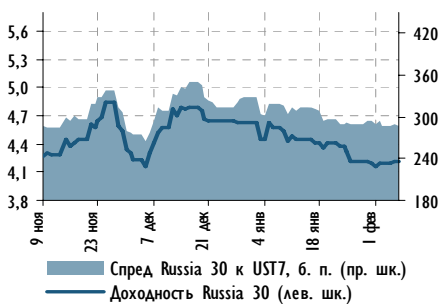


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,313	▼ -0,2%	1,3%	
USD/RUB	30,12	▼ -0,2%	-6,3%	
Корзина валют/RUB	34,34	▼ -0,2%	-5,8%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	520,9	▼ -115,9	-626,5	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	702,7	▲ 153,5	494,0	
MOSPRIME о/п	4,5	▲ 0,0	-1,1	
3М-MOSPRIME	6,9	▼ 0,0	-0,4	
3М-LIBOR	0,52	▼ 0,0	-0,1	
Долговой рынок				
UST-2	0,23	■ 0,0	0,0	
UST-10	1,91	▼ 0,0	0,0	
Russia 30	4,21	▲ 0,0	-0,4	
Russia 5Y CDS	221	▲ 5,9	-54,1	
EMBI+	346	▲ 3	-30	
EMBI+ Russia	286	▲ 2	-35	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	116,23	▲ 1,6%	9,9%	
Золото, долл./унц.	1720,4	▼ -0,3%	10,0%	
Фондовый рынок				
ТСX	1 626	▲ 0,1%	17,7%	
Dow Jones	12 845	▼ -0,1%	5,1%	
Nikkei	8 890	▼ -0,4%	5,1%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Инвесторы провели весь понедельник в ожидании новостей из Греции. Напрасно.
- ▶ Несмотря на жесткие дедлайны и прессинг со стороны лидеров Германии и Франции, вчерашняя встреча руководителей ведущих греческих партий и главы кабинета министров не завершилась подписанием гарантий о проведении реформ вне зависимости от исхода выборов. Похоже, стороны могут прийти к консенсусу сегодня. После завершения встречи греческие лидеры согласились на ряд непопулярных шагов в свете грядущих выборов (по данным WSJ): снижение уровня минимальной зарплаты, увольнение госслужащих и, возможно, сокращение выплат по пенсиям.
- ▶ Вчера большинство фондовых рынков закрылись в небольшом минусе. DJIA и S&P500 потеряли в пределах 0,1%. Доходность UST10 (YTM 1,91%) тоже практически не изменилась. Курс евро к концу вчерашнего дня вернулся к уровню 1,31 долл.
- ▶ К многообещающим событиям можно отнести заявления китайских лидеров о целесообразности поддержки Европы как одного из ведущих экспортеров китайских товаров и импортера технологий. Возможно, на встрече «двадцатки» менее чем через две недели Китай добавит конкретики относительно условий участия в европейских стабилизационных фондах.
- ▶ К положительным сигналам для кредиторов можно причислить намерения лидеров Германии и Франции разделить пакет помощи Греции на две части, одна из которых будет направлена на выплаты кредиторам, минуя греческое правительство.
- ▶ Котировки **российских еврооблигаций** вчера продолжили снижаться. RUSSIA 30 (YTM 4,21%) завершила день в районе 118,40%, CDS-спред вернулся к отметке 221 б.п. (+4 б.п.).
- ▶ Вчера **на рублевом рынке** продолжался рост цен. ОФЗ-26203 (YTM 7,34%) и ОФЗ 26204 (YTM 7,55%) подорожали на 10–15 б.п., в то же время 9-летние ОФЗ-26205 (YTM 7,85%) подешевели на 27 б.п. после изменения Минфином планов по размещению госбумаг на аукционе 8 февраля (будет размещен выпуск ОФЗ-26205 вместо ОФЗ-25079 и ОФЗ-26204).
- ▶ Корпоративные бумаги вчера «двигались» разнонаправленно. Выпуск МТС-07 (YTW 9,22%) вырос в цене на 11 б.п., выпуск НЛМК БО-7 (YTW 8,57%) – снизился на 12 б.п.
- ▶ Курс рубля вчера во второй половине дня начал укрепляться, стоимость бивалютной корзины (34,3 руб.) снизилась на 15 копеек.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ **Татфондбанк (-B2/-)** открыл книгу по размещению новых биржевых облигаций

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ На денежном рынке сохраняется благоприятная обстановка

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Башнефть (NR)** увеличила доказанные запасы нефти на 3,8% до 1,91 млрд барр.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** выступление Главы ФРС Б. Бернанке в сенате США (19:00 мск)
- ▶ **Европа:** Греция размещает 6-месячные казначейские векселя на 625 млн евро (15:00 мск)

Татфондбанк (–/B2/–) открыл книгу по размещению новых биржевых облигаций

Татфондбанк вчера сообщил о начале сбора заявок инвесторов на биржевые облигации серии БО-04 объемом 3,0 млрд руб. Ориентир ставки первых двух полугодовых купонов находится в диапазоне 11,5–12,0% годовых, что соответствует УТР 11,8–12,33% к оферте через 1 год. Закрытие книги заявок должно состояться в следующую пятницу, 17:00 (мск) 17 февраля.

Динамика основных финансовых показателей Татфондбанка в последнее время вряд ли впечатляет – так, валовый кредитный портфель за 2011 год вырос, по нашим подсчетам, на 25,8% (против 28,2% в целом по сектору), чистая прибыль составила всего 288 млн руб. (данные РСБУ). Вместе с тем эмитент остается важным элементом финансовой системы Республики Татарстан и продолжает исправно исполнять свои обязательства – в частности, совсем недавно был погашен выпуск еврооблигаций TATFON12 объемом 225 млн долл.

Последний раз Татфондбанк выходил на рынок первичного долга совсем недавно – в декабре 2011 г. был размещен выпуск БО-03, с начала февраля сделки небольшого объема в бумаге проходили по УТР 11,1% @ ноябрь 2012 г. На этом фоне доходность, которую предлагает новый выпуск БО-04, выглядит весьма привлекательной – особенно с учетом возможности дальнейшего включения инструмента в Ломбардный список ЦБ.

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБ



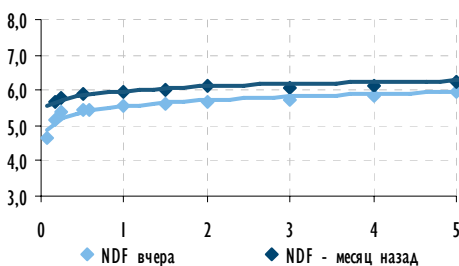
Источник: Bloomberg

На денежном рынке сохраняется благоприятная обстановка

Неделя началась для российского денежного рынка довольно благоприятно. Чистая ликвидная позиция банковского сектора второй день подряд остается положительной (сумма ликвидных активов на балансах превышает объем краткосрочных обязательств на 58 млрд руб.), а стоимость заимствования о/п для банков первого круга на рынке МБК находится вблизи уровней 4,0–4,25% (лишь маржинально превышает доходность сопоставимых по срокам депозитов в ЦБ).

С учетом того, что сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ превысила 1,2 трлн руб., мы не ожидаем существенного изменения равновесного уровня ставок на денежном рынке в ближайшее время (по крайней мере – до наступления периода налоговых платежей на следующей неделе). Сегодня утром участники рынка МБК выставляют котировки на уровне 4,35–4,45%.

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



Источник: Bloomberg

Сегодня банкам предстоит вернуть фонду ЖКХ 12 млрд руб., а завтра с депозитов банков «уйдут» еще 20 млрд руб. – средства Минфина. Однако в текущих условиях эти события вряд ли нанесут ощутимый удар по ликвидной позиции банков, тем более что Минфин сегодня предложит банкам рефинансировать до половины погашаемой задолженности: ведомство предложит банкам 10 млрд руб. на месяц под 6,25% годовых.

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Башнефть
S&P/Moody's/Fitch

-/-

Башнефть увеличила доказанные запасы нефти на 3,8% до 1,91 млрд барр.**Новость:** Башнефть опубликовала информацию о запасах нефти компании по международным стандартам PRMS по состоянию на конец 2011 г. Данная информация прошла независимый аудит компании Miller and Lents.

Запасы нефти «Башнефть» по стандартам PRMS по состоянию на 31 декабря 2011 г.*

	На 31.12.2010	На 31.12.2011	изм. 2011/2010
Итого доказанные, вероятные и возможные запасы (ЗР), млн. баррелей	2 947,20	2 986,30	1,33%
Доказанные запасы, млн. баррелей	1 911,60	1 983,50	3,76%
Вероятные запасы, млн. баррелей	410	420,3	2,51%
Доказанные и вероятные запасы, млн. баррелей	2 321,60	2 403,80	3,54%
Возможные запасы, млн. баррелей	625,6	582,5	-6,89%

* при расчетах использован коэффициент баррелизации 7,12

Комментарий: Объем основного показателя – доказанных запасов нефти по PRMS – увеличился на 3,8%. Суммарный объем доказанных, вероятных и возможных запасов вырос на 1,3%. Несмотря на отсутствие значительного роста запасов, вышедшие новости указывают на то, что компании удалось успешно заместить объем добытой нефти новыми запасами. Коэффициент возмещения доказанных запасов достиг 167%. По итогам года показатель обеспеченности компании доказанными запасами нефти достиг 18,6 лет.

Приведенная информация о размере запасов не включает запасы месторождений им. Требса и Титова. На месторождениях им. Р. Требса и А. Титова компания Miller and Lents, Ltd. оценила условные и перспективные ресурсы нефти (более низкая оценочная категория по сравнению с запасами) ОАО АНК «Башнефть». Аудиторы выделили условные ресурсы по категории 3С в подкласс углеводородов стадии промышленной значимости проекта «Разработка ожидается» в объеме 548 млн баррелей и перспективные ресурсы в объеме 46 млн баррелей. Перевод части ресурсов месторождений Требса и Титова в категорию запасов будет возможен по мере осуществления буровых работ и работ по строительству инфраструктуры для разработки данных месторождений.

Иван Хромушин
Ivan.Khormushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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)	
09.02.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	2011
01.03.12	ТНК-ВР International: финансовые результаты по US GAAP	4K11
09.03.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP, телеконференция	2011
12.03.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4K11
26.03.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4K11
25.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	ТНК-ВР International: финансовые результаты по US GAAP	1K12
11.05.12	Газпром нефть: финансовые результаты по US GAAP	1K12
15.05.12	Транснефть: финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	2011
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12

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

Управляющий директор - 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

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+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 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

Трейдинг

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

Трейдинг +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.