

Ежедневный обзор долговых рынков от 29 февраля 2012 г.

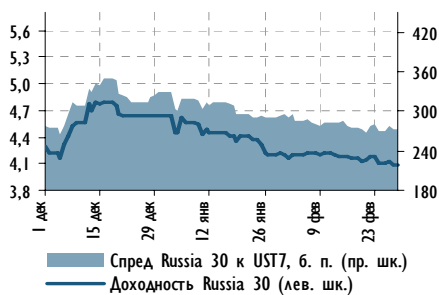


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,346	▲ 0,4%		3,8%
USD/RUB	28,97	▼ -0,1%		-9,9%
Корзина валют/RUB	33,50	▲ 0,1%		-8,1%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	681,7	▲ 78,0		-465,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	105,0	▼ -37,4		-103,7
MOSPRIME о/н	5,2	▲ 0,6		-0,4
3М-MOSPRIME	6,8	▲ 0,0		-0,4
3М-LIBOR	0,49	▼ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,29	▲ 0,0		0,1
UST-10	1,94	▲ 0,0		0,1
Russia 30	4,09	▼ 0,0		-0,5
Russia 5Y CDS	188	▼ -5,7		-87,2
EMBI+	325	▼ -4		-51
EMBI+ Russia	265	▼ -4		-56
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	120,24	▼ -1,8%		13,7%
Золото, долл./унц.	1784,2	▲ 0,9%		14,1%
Фондовый рынок				
FTC	1 708	▼ -1,2%		23,6%
Dow Jones	13 005	▲ 0,2%		6,4%
Nikkei	9 723	▲ 0,9%		15,0%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Вчера инвесторы вновь возобновили покупки рискованных активов в ожидании сегодняшних итогов распределения средств LTRO. Разброс прогнозов находится в очень широком диапазоне от 0,2 до 1,0 трлн евро. Похоже, важным психологическим ориентиром будут итоги декабрьского LTRO (489 млрд евро).
- ▶ Дополнительную поддержку рынкам оказали хорошие февральские данные по экономической уверенности в еврозоне, оказавшиеся лучше ожиданий благодаря экономике Германии; в США индекс экономической уверенности университета Мичигана вернулся на 4-летние максимумы. По итогам дня большинство фондовых индексов закрылись в плюсе: DJIA и S&P 500 прибавили 0,2–0,3%. Доходность UST10 достигла 1,944% (+2 б.п.). Курс евро после незначительной коррекции накануне вернулся вчера к отметке 1,345 долл.
- ▶ Правительство Португалии вчера заявило, что получило положительное заключение «тройки» по результатам двухнедельной инспекции, проводимой в рамках антикризисной программы (78 млрд евро): страна выполняет взятые на себя обязательства и получит очередной транш помощи (14,6 млрд евро). Основным риском остаются низкие темпы роста экономики.
- ▶ Торги в **российских еврооблигациях** вчера начались с покупок в наиболее ликвидных выпусках, в поле зрения попали бумаги нефтегазовых компаний, а также металлургов. Цены выпусков ТНК-ВР и Лукойла практически вернулись к уровням первой половины августа 2011 г., котировки ряда выпусков Газпрома – GAZPRU19, GAZPRU34 и GAZPRU37 – в середине дня штурмовали максимумы начала ноября прошлого года. По итогам дня RUSSIA 30 достигла 119% от номинала (YTM 4,09%), CDS-спред продолжил сужаться – теперь уже до 188 б.п. (-5 б.п.).
- ▶ В **рублевых облигациях** вчера единый тренд отсутствовал. В длинных ОФЗ ощущалось присутствие продавцов на фоне давления со стороны валютного курса и ухудшившейся ситуации с ликвидностью (см. «Денежный рынок»): котировки 6,5-летнего выпуска ОФЗ-26206 опустились на 20 б.п. В первом эшелоне при этом, напротив, можно было наблюдать выборочные покупки – в частности, в бумагах РусГидро-01 (+7 б.п.) и Газпром нефть БО-5 (+15 б.п.).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Курс рубля – на перепутье

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Ситуация напряженная..., но пока без эксцессов

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Северсталь (ВВ/Ва2/ВВ-)** планирует выкуп акций: нейтрально

ТЕКУЩИЕ СДЕЛКИ

- ▶ **ОАО «ЗСД», серии 3-5:** объем 15,0 млрд руб. (закрытие книги сегодня)

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Россия:** возврат Минфину средств с депозитов (126,6 млрд руб.)
- ▶ **Европа:** объявление аллокации 3-месячных и 3-летних средств ЕЦБ
- ▶ **США:** вторая оценка ВВП за 4К11 (17:30 мск), публикация Бежевой книги ФРС (23:00 мск)

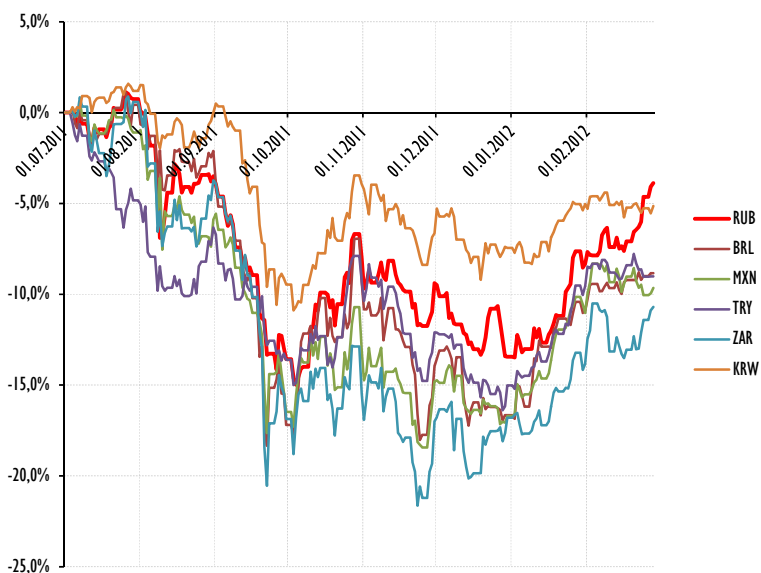


Курс рубля – на перепутье

Вчерашний день был отмечен разворотом динамики курса рубля. Если в первой половине дня стоимость бивалютной корзины колебалась около уровней предыдущего закрытия (33,46 руб.), то после обеда рубль начал сдавать позиции и к закрытию корзина выросла до 33,6 руб. При этом, учитывая ускоренное снижение рубля в последние часы (после открытия торгов в Нью-Йорке), мы не исключаем что основными продавцами были иностранные участники.

По всей видимости, заметную роль в укреплении рубля в последние дни сыграли продажи валюты экспортерами накануне налоговых выплат. После того как этот фактор исчерпал себя (вчера прошли последние в этом месяце выплаты по налогу на прибыль), некоторые участники рынка, вероятно, предпочли зафиксировать прибыль. Мы отмечаем, что с середины февраля рубль заметно опережал в росте другие валюты развивающихся стран.

Сравнительная динамика рубля и ряда других валют развивающихся стран (против доллара) с 1 июля 2011 г.



Источник: Bloomberg, Газпромбанк

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

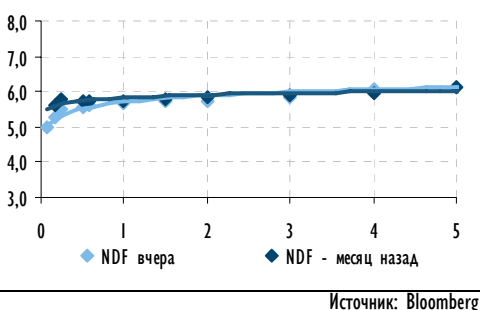


МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



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



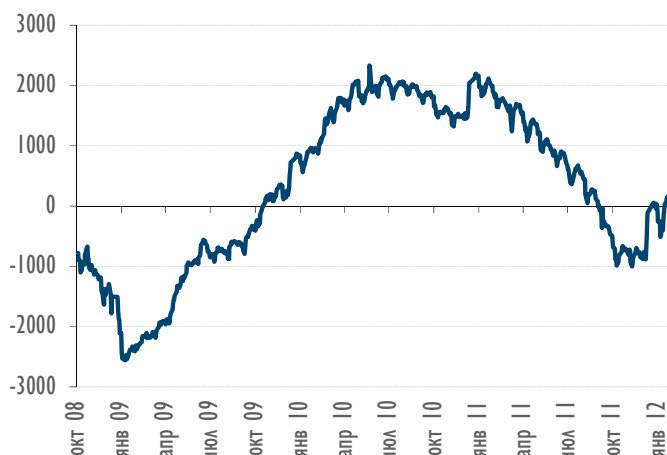
Ситуация напряженная..., но пока без эксцессов

Вчера российские банки, пусть и не без труда, завершили очередной налоговый период. О некоторой напряженности на денежном рынке может свидетельствовать рост ставок по кредитам о/п для банков 1-го круга, которые вчера достигали 5,35% годовых (месячные максимумы), а также вернувшийся интерес организаций к прямому РЕПО с ЦБ (вчера привлечено 69,2 млрд руб. на 1 день и 16,0 млрд руб. на 1 неделю). Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшнее утро, по нашим подсчетам, опустилась до -277,6 млрд руб. (против -254,6 млрд руб. накануне).

Сегодняшний день также не обещает банкам «легкой жизни» – дальнейшее давление на ликвидность должен оказать возврат Минфину 126,6 млрд руб. депозитных средств. Как следствие, ставки по 1-дневным кредитам для банков 1-го круга остаются сегодня в относительно высоком диапазоне 5,25–5,50% годовых. Вместе с тем пока «градус напряженности» слишком далек от уровней 4-го квартала 2011 года (которые еще не успели забыться), а потому происходящее не выглядит слишком критичным.

Отдельное внимание обратим на вчерашние заявления представителей Минфина о том, что по итогам первых двух месяцев 2012 года дефицит федерального бюджета составил 124,5 млрд руб., или 1,5% ВВП (включая 106,6 млрд руб. в феврале). При прочих равных подобное положение дел должно способствовать поддержке рублевой ликвидности – однако стоит при этом учесть, что с начала года было размещено ОФЗ на 136,4 млрд руб. (против 45 млрд руб. погашений), а задолженность кредитных организаций перед Министерством по временно размещенным депозитам сократилась с 571 млрд руб. на начало года до 224 млрд руб. на текущий момент.

Динамика чистой ликвидной позиции банков (ЧЛП*), млрд руб.



* ЧЛП = (сумма остатков на к/с и депозитах в ЦБ) – (объем краткосрочной задолженности по всем инструментам рефинансирования ЦБ и МФ)

Источники: ЦБ РФ, Bloomberg, расчеты Газпромбанка

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

Северсталь
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba2/BB-

Северсталь планирует выкуп акций: нейтрально

Новость: Как пишет сегодня Коммерсант, Северсталь на днях может объявить об обратном выкупе порядка 17% собственных акций (170 млн акций) по средней цене за последние 4 месяца.

Выкуп акций необходим для того, чтобы перевести на баланс материнской компании пакет «квазиказначейских» бумаг, находящийся на балансе дочерней Lybica – бывшей холдинговой структуры золотодобывающей дочки Северстали, Nord Gold. Lybica получила пакет в ходе обмена акций Nord Gold на бумаги Северстали в рамках выделения золотодобывающего подразделения, завершено в январе. Конечной целью выкупа будет ликвидация пакета.

Сегодня с утра компания подтвердила намерения провести buy-back данных акций, цена оферты – 390 руб. за акцию (66,3 млрд руб. за весь пакет). Данная цена ниже текущих рыночных котировок (вчера одна акция Северстали на ММВБ стоила 433 руб.).

Комментарий: Так как миноритарные акционеры Северстали, по всей видимости, не будут участвовать в выкупе из-за низкой цены, сделка будет носить «технический» характер. Мы полагаем, что средства, полученные Lybica от материнской компании, впоследствии могут быть возвращены «на уровень выше» через дивидендные выплаты, вследствие чего реального отвлечения денежных средств из Северстали не произойдет. В то же время для того, чтобы профинансировать выкуп, Северстали, вероятно, придется временно использовать заемные средства: общий объем затрат на выкуп, который приводит Коммерсант, превышает объем доступных денежных средств на балансе компании по состоянию на 9М11 (около 2 млрд дол.).

В целом, мы не ожидаем влияния данной новости на котировки торгуемых бумаг Северстали.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
29.02.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков	126 600
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	18 000
	Аукцион средств Фонда ЖКХ	16 000
	Оферта Мосэнерго, 2	5 000
	Закрытие книги ОАО "ЗСД", 3, 4 и 5	15 000
01.03.12	Закрытие книги Юникредит Банк БО-2	5 000
	Оферта Росгосстрах Банк, 3	2 000
02.03.12	Закрытие книги Петрокоммерц БО-1	3 000
	Закрытие книги ОТП Банк БО-2	6 000
05.03.12	Закрытие книги НПК БО-1	5 000
	Закрытие книги Трансаэро БО-1	2 500
	Оферта МБРР, 4	5 000
07.03.12	Оферта Татфондбанк, 6	2 000
	Оферта СБ Банк БО-1	2 000
08.03.12	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 05.12.11 г.	71 056
	Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС	7 354
	Аукционы ОФЗ	45 000
	Погашение Якутскэнерго, 2	1 200
12.03.12	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	10 000
	Оферта РЖД, 13	15 000
13.03.12	Погашение Ростелеком, 3	3 000
14.03.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков	10 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	3 500
	Аукцион ОФЗ 26206	17 970
	Погашение Кокс, 2	5 000
	Оферта ТПК-1, 1	4 000
15.03.12	Оферта Национальный стандарт, 1	1 500
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Погашение Разгуляй-Финанс, 3	3 000
16.03.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ, срок 3 месяца	
19.03.12	Уплата 1/3 НДС за 4-й кв. 2011 г.	
20.03.12	Погашение Татфондбанк, 5	2 000
	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 19.12.11 г.	54 818
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	67 400
	Аукцион ОФЗ 26205	35 200
	Купонные выплаты по ОФЗ	5 610
22.03.12	Погашение Магнит Финанс, 2	5 000
23.03.12	Оферта ММК БО-3	5 000
	Погашение НКНХ, 4	1 500
	Уплата акцизов, НДС	
27.03.12	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	20 000
28.03.12	Оферта Банк Санкт-Петербург БО-2	5 000
	Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС	3 271
	Уплата налога на прибыль	
	Аукционы ОФЗ	38 430

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
29.02.12	TNK-BP International: финансовые результаты по US GAAP	4K11
01.03.12	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP, телеконференция	2011
07.03.12	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4K11
09.03.12	ОТР Банк: финансовые результаты по МСФО	2011
12.03.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2011
12.03.12	Vimpelcom Ltd: финансовые результаты по US GAAP	2011
26.03.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4K11
26-30/03/2012	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	2011
28.03.12	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2011
28.03.12	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2011
19.04.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2011
25.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	TNK-BP 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
23.05.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1K12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12

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 Пещиненти

+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.