

# Ежедневный обзор долговых рынков от 5 марта 2012 г.

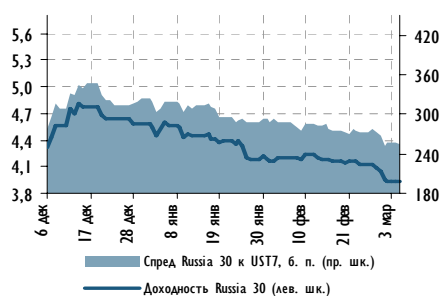


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,320	▼ -0,8%	1,8%
USD/RUB	29,31	▲ 0,4%	-8,8%
Корзина валют/RUB	33,60	▲ 0,1%	-7,9%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	574,0	▼ -48,9	-573,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	221,0	▲ 38,5	12,3
MOSPRIME о/п	4,8	▼ -0,5	-0,9
3М-MOSPRIME	6,8	▲ 0,2	-0,4
3М-LIBOR	0,48	▼ 0,0	-0,1
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0,28	▼ 0,0	0,0
UST-10	1,98	▼ -0,1	0,1
Russia 30	3,94	▼ 0,0	-0,6
Russia 5Y CDS	178	▼ -2,3	-96,8
EMBI+	325	▼ -1	-52
EMBI+ Russia	250	▲ 4	-71
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	123,04	▼ -1,6%	16,4%
Золото, долл./унц.	1712,6	▼ -0,3%	9,5%
<b>Фондовый рынок</b>			
ТСX	1 727	▲ 0,2%	25,0%
Dow Jones	12 978	▼ 0,0%	6,2%
Nikkei	9 777	▲ 0,7%	15,6%

Источник: Bloomberg

## Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Заокеанские фондовые индексы завершили прошлую неделю в небольшом минусе (DJIА – 0,02, S&P 500 – 0,3%). Курс евро завершил неделю в районе 1,32 долл. (-0,9%). Доходность UST10 упала на 5 б.п. до 1,975%.
- ▶ В пятницу Германия разочаровала слабыми данными по розничным продажам за январь, которые вместо ожидавшегося роста (+0,5%) продемонстрировали снижение (-1,6%). По итогам пятницы DAX потерял 0,3%.
- ▶ Сегодня с утра Китай официально снизил целевой ориентир по экономическому росту с 8% до 7,5% и заявил о планах снизить зависимость экономического роста от экспорта и капитальных инвестиций в пользу внутреннего потребления.
- ▶ Греция подтвердила планы по проведению парламентских выборов 29 апреля и 6 мая, примерно в одно время с Францией (22 апреля и 6 мая). Похоже, политические события в двух этих странах могут стать дополнительными источниками волатильности на финансовых рынках.
- ▶ В пятницу в еврооблигациях преобладали покупки. «Тридцатка» завершила день в районе 120-й фигуры, CDS-спред сузился до 179 б.п. (-2 б.п.). GAZPRU 34 (YTM 6,18%) и GAZPRU 37 (YTM 6,11%) прибавили более двух фигур, установив очередные максимумы по цене.
- ▶ FT сообщает, что частные кредиторы должны принять решение относительно участия в обмене греческого долга до вечера ближайшего четверга, при этом отмечает, что пока активность кредиторов крайне низка (продолжают изучать непростую документацию?), и говорить однозначно об исходе обмена преждевременно.
- ▶ На предстоящей неделе выходят важные данные по безработице в США, а также состоится заседание ЕЦБ по ставке.
- ▶ В пятницу рубль возобновил рост, после нескольких дней ослабления к доллару и корзине валют: бивалютная корзина выросла примерно на 14 коп.
- ▶ При поддержке со стороны валютного рынка длинные ОФЗ пользовались у инвесторов спросом. Так, выпуски серии 26203, 26204, 26205, 26206 прибавили от 3 до 15 б.п.
- ▶ В корпоративном сегменте довольно активно торговался короткий Газпром К-03 (YTP 7,19%), без изменений в цене. Во втором эшелоне покупали ММК БО-5 (YTM 7,86%), ВК Инвест-3 (YTM 8,67%), СП6Тел-01 (YTP 9,47%).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Безоблачное небо над российским денежным рынком?

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** данные по потребительской уверенности, объемам заказов и индексу ISM Non-Manufacturing Composite
- ▶ **Европа:** данные по индексам производственной активности PMI Composite и PMI Services в еврозоне, а также розничным продажам и уверенности инвесторов.



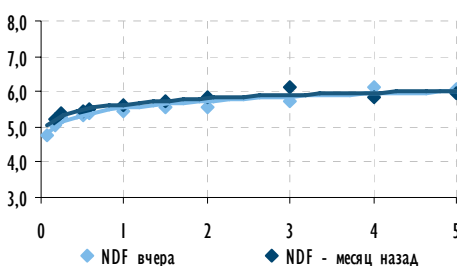
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Безоблачное небо над российским денежным рынком?

Эффекты последнего налогового периода уже почти не ощущаются на российском денежном рынке. Ставки постепенно возвращаются на более приемлемые уровни: около 5,0% годовых для кредитов o/n под залог облигаций на ММВБ в пятницу, 4,5–5,0% годовых по 1-дневным кредитам банков 1-го круга сегодня с утра. Спрос на аукционное РЕПО с ЦБ постепенно стихает: в пятницу на 1 день было привлечено всего 12,9 млрд руб. (против 57,4 млрд руб. в четверг и 181,7 млрд руб. в среду). Чистая ликвидная позиция банков, по нашим подсчетам, на сегодняшнее утро составляет -97,3 млрд руб. (против -128,4 млрд руб. днем ранее).

На текущей неделе определенное давление на банковскую ликвидность (794,9 млрд руб. на корсчетах и депозитах в ЦБ) должен оказать возврат привлеченного в декабре 71,1 млрд руб. 3-месячного РЕПО, однако мы вполне допускаем, что как минимум часть данного долга будет рефинансирована у регулятора же. Из других событий можно обратить внимание на запланированный в среду аукцион 45 млрд руб. ОФЗ, а также заседание совета директоров ЦБ по ставкам, срок которого обозначен как «первая декада марта» (точная дата пока не известна).

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



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
05.03.12	Оферта <b>МБРР, 4</b>	5 000
	Оферта <b>Татфондбанк, 6</b>	2 000
07.03.12	Оферта <b>СБ Банк БО-1</b>	2 000
	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
08.03.12	Погашение <b>Якутскэнерго, 2</b>	1 200
	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	10 000
12.03.12	Оферта <b>РЖД, 13</b>	15 000
13.03.12	Погашение <b>Ростелеком, 3</b>	3 000
14.03.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков	10 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	3 500
	Аукцион <b>ОФЗ 26206</b>	17 970
15.03.12	Погашение <b>Кокс, 2</b>	5 000
	Оферта <b>ТТК-1, 1</b>	4 000
	Оферта <b>Национальный стандарт, 1</b>	1 500
	Уплата страховых взносов в фонды	
16.03.12	Погашение <b>Разгуляй-Финанс, 3</b>	3 000
19.03.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ, срок 3 месяца	
20.03.12	Уплата 1/3 НДС за 4-й кв. 2011 г.	
21.03.12	Погашение <b>Татфондбанк, 5</b>	2 000
	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 19.12.11 г.	54 818
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	67 400
	Аукцион <b>ОФЗ 26205</b>	35 200
22.03.12	Купонные выплаты по ОФЗ	5 610
23.03.12	Погашение <b>Магнит Финанс, 2</b>	5 000
26.03.12	Оферта <b>ММК БО-3</b>	5 000
	Погашение <b>НКНХ, 4</b>	1 500
	Уплата акцизов, НДС	
27.03.12	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	20 000
28.03.12	Оферта <b>Банк Санкт-Петербург БО-2</b>	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
07.03.12	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	4К11
09.03.12	<b>ОТР Банк:</b> финансовые результаты по МСФО	2011
12.03.12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	2011
12.03.12	<b>Vimpelcom Ltd:</b> финансовые результаты по US GAAP	2011
26.03.12	<b>Татнефть:</b> финансовые результаты по US GAAP	4К11
26-30/03/2012	<b>НАМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	2011
28.03.12	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по МСФО	2011
28.03.12	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	2011
19.04.12	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2011
23.04.12	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
27.04.12	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
02.05.12	<b>ТНК-ВР International:</b> финансовые результаты по US GAAP	1К12
11.05.12	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по US GAAP	1К12
15.05.12	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО, встреча с аналитиками	4К11 и 2011
23.05.12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К12
06.06.12	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К12
21.08.12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К12
20.11.12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12

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

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

#### 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

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

#### 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.