

Ежедневный обзор долговых рынков от 10 апреля 2012 г.

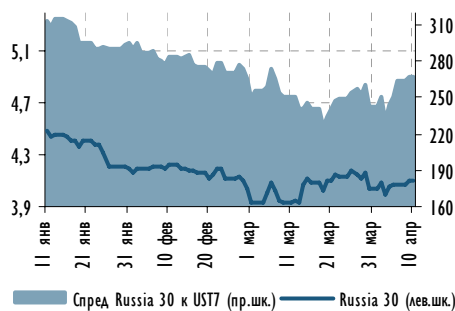


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,311	▲ 0,1%	1,1%	
USD/RUB	29,65	▲ 0,3%	-7,7%	
Корзина валют/RUB	33,75	▲ 0,2%	-7,4%	
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	528,0	▼ -191,1	-619,4	
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	368,7	▲ 222,7	160,0	
MOSPRIME о/п	4,7	▼ -0,1	-1,0	
3М-MOSPRIME	6,7	▼ 0,0	-0,6	
3М-LIBOR	0,47	■ 0,0	-0,1	
Долговой рынок				
UST-2	0,32	▼ 0,0	0,1	
UST-10	2,05	▼ 0,0	0,2	
Russia 30	4,10	▲ 0,0	-0,5	
Russia 5Y CDS	193	▲ 0,2	-82,5	
EMBI+	338	▲ 12	-38	
EMBI+ Russia	256	▲ 12	-65	
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	120,59	■ 0,0%	14,0%	
Золото, долл./унц.	1640,2	▲ 0,2%	4,9%	
Фондовый рынок				
ТСX	1 622	▲ 0,5%	17,4%	
Dow Jones	12 930	▼ -1,0%	5,8%	
Nikkei	9 546	▼ -1,5%	12,9%	

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера североамериканские фондовые площадки отыгрывали слабую статистику труда после длинных выходных, потеряв от 1,0 до 1,1%. Доходность UST10 колебалась у отметки 2,05%. Индекс волатильности VIX достиг 18,8 п., прибавив 2,1 п.
- Американская валюта вчера подешевела к корзине валют на спекуляциях о возможности новых мер ФРС по выкупу облигаций. Евро укрепился до уровня 1,312-1,314 долл.
- Сегодня с утра – неожиданно для экспертов Bloomberg – Китай опубликовал положительный торговый баланс по итогам марта в размере 5,35 млрд долл., тогда как ожидался дефицит в районе 3,15 млрд долл. Месяцем ранее дефицит составил рекордные 31,48 млрд долл. Очевидно, что к февральским статданным Китая надо относиться предельно осторожно из-за длинных праздников. Торговый профицит вместе с ускорившейся инфляцией подразумевает ограниченные возможности Поднебесной по стимулированию экономики. Отметим, что экспорт Китая в Европу сократился всего на 1,8%. Возможно, ясность в сценарий (мягкая vs жесткая посадка), по которому движется китайская экономика, будет внесена в пятницу утром, когда публикуются данные по ВВП за 1-й квартал текущего года.
- В секторе **российских еврооблигаций** активность отсутствовала из-за выходного в Лондоне.
- На валютном рынке торги вчера проходили на пониженных оборотах на фоне выходного дня в Европе и отсутствия части иностранных инвесторов. На фоне негативной динамики нефтяных цен курс бивалютной корзины открылся выше и в течение дня колебался в районе 33,76-33,79 руб., при этом к закрытию он несколько скорректировался вниз (до 33,74 руб.).
- В **рублевых облигациях** объемы торгов также были ниже обычного, при этом в суверенных выпусках тон задавали продавцы. Особенно заметно просели в цене бумаги на дальнем отрезке кривой – 6–15 лет (снижение в пределах 17–41 б.п.). При этом в корпоративном сегменте особых движений не наблюдалось.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Ажиотажного спроса на годовые деньги не нашлось

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США:** начало периода корпоративной отчетности – результаты Alcoa за 1K12
- Европа:** статистика по торговому балансу в Германии, промышленному производству во Франции



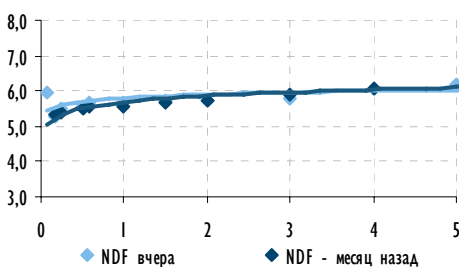
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Ажиотажного спроса на годовые деньги не нашлось

Вчера наиболее ожидаемым для нас событием российского денежного рынка выступал первый с августа 2009 года аукцион прямого РЕПО с ЦБ на срок 1 год. Однако сам аукцион прошел довольно тихо – объем привлеченных ресурсов составил 28,6 млрд руб. при предложении в 500 млрд руб., а средневзвешенная ставка в 7,76% маргинально перешла за установленный регулятором минимум (7,75%). Мы полагаем, что спрос на аукционе исходил прежде всего со стороны относительно более мелких игроков – для крупных институтов данный уровень ставок по годовым ресурсам может выглядеть чересчур высоким.

В остальном вчерашний день на российском денежном рынке также выдался весьма спокойным. Совет директоров ЦБ ожидаемо не стал менять основные параметры реализуемой в настоящее время ДКП, отмечая при этом усиление среднесрочных инфляционных рисков. Ставки по кредитам o/n для банков 1-го круга не выходили вчера за пределы 4,5% годовых. Чистая ликвидная позиция банков на сегодняшнее утро, по нашим подсчетам, составила -93,4 млрд руб. (против -125 млрд руб. накануне).

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.
11.04.12	Оферта Банк Зенит БО-1	5 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	7 000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	3 500
12.04.12	Оферта РЖД, 14	15 000
13.04.12	Погашение Русский стандарт, 8	5 000
	Оферта СБ Банк, 4	1 500
16.04.12	Уплата страховых взносов в фонды	
	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ, срок 3 месяца	
18.04.12	Возврат ЦБ средств 3-месячного РЕПО, аукцион 16.01.12 г.	124 763
	Купонные выплаты по ОФЗ	2 796
	Погашение Ленэнерго, 3	3 000
20.04.12	Оферта Объединенные кондитеры-Финанс, 2	3 000
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г.	
23.04.12	Оферта Восточный экспресс Банк БО-5	2 000
	Оферта Мой Банк, 5	5 000
	Оферта Моссельпром Финанс, 2	1 500
24.04.12	Оферта Ак Барс Банк, 4	5 000
25.04.12	Погашение МКБ, 5	2 000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	10 000
	Уплата акцизов, НДС	
26.04.12	Оферта ЧТПЗ, 3	8 000
	Оферта ГСС БО-2	3 000
27.04.12	Оферта ХКФ Банк БО-1	3 000
28.04.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
19.04.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2011
23.04.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
26.04.12	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	4К11 и 2011
26.04.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	4К11
27.04.12	Газпром: финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
апрель	ММК: финансовые результаты по МСФО	2011
02.05.12	TNK-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	4К11 и 2011
23.05.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К12
20.11.12	МТС: 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

+7 (495) 988 23 44

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

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

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

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

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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

Трејдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+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 Миронов

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.