

# Ежедневный обзор долговых рынков от 13 апреля 2012 г.

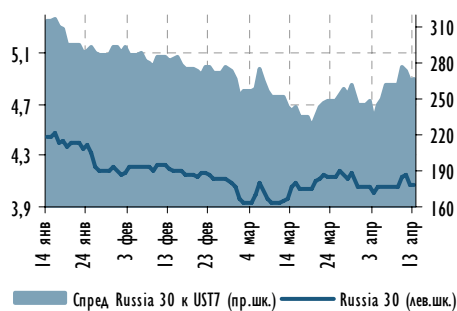


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,319	▲ 0,6%		1,8%
USD/RUB	29,42	▼ -0,8%		-8,4%
Корзина валют/RUB	33,64	▼ -0,5%		-7,7%
<b>Денежный рынок</b>				
Корсчета, млрд руб.	692,0	▼ -58,8		-455,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	93,1	▲ 9,9		-115,6
MOSPRIME о/п	5,4	■ 0,0		-0,2
3М-MOSPRIME	6,7	▲ 0,0		-0,5
3М-LIBOR	0,47	▼ 0,0		-0,1
<b>Долговой рынок</b>				
UST-2	0,29	▼ 0,0		0,0
UST-10	2,05	▲ 0,0		0,2
Russia 30	4,07	▼ -0,1		-0,5
Russia 5Y CDS	197	▼ -7,6		-77,7
EMBI+	331	▼ -7		-46
EMBI+ Russia	256	▼ -6		-65
<b>Товарный рынок</b>				
Urals, долл./барр.	119,65	▲ 1,6%		13,2%
Золото, долл./унц.	1675,8	▲ 1,0%		7,2%
<b>Фондовый рынок</b>				
ТСX	1 620	▲ 0,3%		17,2%
Dow Jones	12 987	▲ 1,4%		6,3%
Nikkei	9 525	▲ 0,7%		12,6%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера на рынке продолжились покупки. DJIA и S&P 500 прибавили в пределах 1,41%, европейские индексы, за исключением испанского IBEX, также выросли. Доходность UST10 вела себя волатильно, завершив день в районе 2,03%. Уверенности рынкам добавили заявления главы ФРБ Нью-Йорка о том, что ставки сохранятся низкими до конца 2014 г. Это смягчило влияние неожиданно слабых недельных данных по пособиям для безработных, которые оказались максимальными за последние 2,5 месяца.
- Рынки находились под позитивным влиянием опубликованной накануне Бежевой книги, а также хороших результатов по размещению итальянских государственных облигаций на 4,88 млрд евро из предложенных 5 млрд евро. По итогам дня доходности итальянских бумаг снизились («десятилетка» до 5,38%, на 14 б.п.).
- Сегодня с утра Китай опубликовал слабые данные по ВВП в 1К12: 8,1% по сравнению с ожидавшимися 8,3%, замедление экспорта и внутреннего потребления оказали негативное влияние. При этом важно отметить, что рост был достигнут в большей степени за счет внутреннего потребления, доля которого в ВВП составила 76% по сравнению с 51,6% в 2011 г., что может свидетельствовать о начале переориентации источников роста экономики. Тем не менее это было компенсировано неожиданно сильными мартовскими данными по промпроизводству (11,9%, прогноз – 11,6%) и розничным продажам (15,2% и 15,1% соответственно), возможно, шаги по смягчению ДКП стали приносить первые плоды
- Вчера **российские еврооблигации** прибавили в пределах 0,3-0,5 п.п. RUSSIA 30 (YTM 4,07%) закрылась у отметки 119,50% (+0,3 п.п.), недавно размещенные RUSSIA 42 и RUSSIA 22 подорожали примерно на 0,3%. Корпоративные и банковские бумаги также показали рост в пределах 0,2-0,4 п.п. CDS-спред сократился до 198 б.п. (-8 б.п.)
- Бивалютная корзина вчера в течение дня колебалась в довольно широком диапазоне 33,62-33,77 руб., отражая волатильность цен на нефть и европейских фондовых индексов, при этом закрытие проходило на отметке 33,65 руб. (на 13 коп. ниже уровней среды). Сегодня с утра некоторое давление на курс рубля может оказать снижение нефтяных котировок вслед за выходом данных по ВВП Китая, оказавшихся ниже ожиданий.
- В **рублевых облигациях** преобладала разнонаправленная динамика: доразмещенный накануне 9-летний выпуск ОФЗ-26205 почти не изменился в цене, тогда как более короткие 26203, 26206 (4-5 лет) снизились в пределах 15 б.п.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Повышенный спрос на рубли сохраняется

## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Дочка **Vimpelcom Ltd. (BB/Ba3/-)** Orascom Telecom Holding подала судебный иск против правительства Алжира – неопределенность в отношении продажи ОТА сохраняется

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США:** данные по инфляции за март, индекс потребительской уверенности Мичиганского университета, выступление главы ФРС Б. Бернанке и члена ФРС В. Дадди



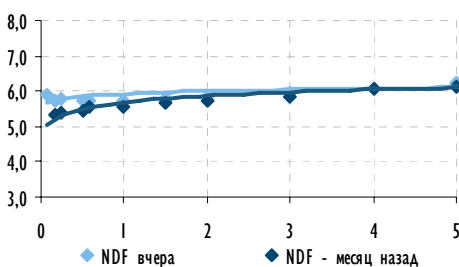
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Повышенный спрос на рубли сохраняется

Вчера на внутреннем денежном рынке вновь можно было наблюдать повышенный спрос на ликвидность. Установленный на четверг лимит ЦБ (120 млрд руб.) был полностью вычерпан в рамках двух аукционов однодневного РЕПО. Очевидно, ресурсы ЦБ вновь не смогли удовлетворить все потребности банков, что нашло отражение в дальнейшем росте краткосрочных ставок. В частности, по кредитам о/п для банков 1-го круга ставки достигли 6,0%, доходность недельного NDF контракта выросла до 5,8% (+25 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков по итогам вчерашнего дня ухудшилась до -131 млрд руб. (по сравнению с отрицательным значением 88 млрд руб. днем ранее).

Несмотря на отсутствие каких-то видимых причин для дефицита ликвидности, мы не исключаем, что повышенный спрос на ресурсы на денежном рынке в ближайшие дни сохранится – банки начнут постепенно готовиться к стартующему на следующей неделе налоговому периоду (16 апреля – уплата страховых взносов в фонды, 20 апреля – 1/3 НДС за 1К12).

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

## КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Vimpelcom Ltd.  
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/–

**Дочка Vimpelcom Ltd. Orascom Telecom Holding подала судебный иск против правительства Алжира – неопределенность в отношении продажи ОТА сохраняется**

**Новость:** Vimpelcom Ltd. сообщил о том, что его дочерняя структура – Orascom Telecom Holding S.A.E. (OTH) – подала арбитражный иск к правительству Алжира. Иск подан в соответствии с правилами комиссии ООН по международному торговому праву. В иске ОTH утверждает, что правительство Алжира с 2008 года нарушает права компании, предусмотренные алжиро-египетским соглашением о поощрении и защите инвестиций. В частности, ОTH оспаривает правомочность недавно вынесенного судебного решения, по которому на ОТА наложен штраф в размере 1,3 млрд долл.

В пресс-релизе Vimpelcom также отмечается, что компания остается открытой для поиска дружественного решения сложившейся ситуации с властями Алжира, которое будет выгодно обеим сторонам.

Кроме того, отдельной новостью агентство Bloomberg вчера привело комментарии министра связи Алжира о том, что оценка Djezzy составляет 6,5 млрд долл.

**Комментарий:** Новость о подаче иска в международный арбитраж не стала для нас неожиданностью, учитывая, что компания ранее предупредила инвесторов о готовности оспорить в судебном порядке действия властей Алжира. Мы негативно оцениваем тот факт, что разногласия между ОTH и властями Алжира перешли в судебную плоскость, так как это может привести к затягиванию процесса переговоров.



При этом слова официального лица об оценке алжирской компании, в целом совпадающей с цифрами, которые ранее озвучивались в СМИ, не добавляют определенности – комментарии разных алжирских чиновников, относящиеся к сделке, и раньше звучали довольно противоречиво. На наш взгляд, на фоне довольно смешанного потока новостей по поводу продажи ОТА в последнее время, какая-либо реакция в торгующихся евробондах Vimpelcom Ltd. возможна лишь в случае появления совместных комментариев обеих сторон предполагаемой сделки, подкрепленных официальным пресс-релизом.

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

Анна Курбатова  
Anna.Kurbatova@gazprombank.ru  
+7 (495) 913 78 85



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
13.04.12	Погашение <b>Русский стандарт, 8</b> Оферта <b>СБ Банк, 4</b>	5 000 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. Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион <b>ОФЗ 26208</b>	124 763 2 796 35 000
20.04.12	Погашение <b>Ленэнерго, 3</b> Оферта <b>Объединенные кондитеры-Финанс, 2</b> Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г.	3 000 3 000
23.04.12	Оферта <b>Восточный экспресс Банк БО-5</b> Оферта <b>Мой Банк, 5</b> Оферта <b>Моссельпром Финанс, 2</b>	2 000 5 000 1 500
24.04.12	Оферта <b>Ак Барс Банк, 4</b>	5 000
25.04.12	Погашение <b>МКБ, 5</b> Аукцион <b>5-летних ОФЗ</b> Возврат Минфину средств с депозитов банков Уплата акцизов, НДС	2 000 35 000 10 000
26.04.12	Оферта <b>ЧТПЗ, 3</b> Оферта <b>ГСС БО-2</b>	8 000 3 000
27.04.12	Оферта <b>ХКФ Банк БО-1</b>	3 000
28.04.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
19.04.12	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2011
23.04.12	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
26.04.12	<b>АФК "Система":</b> финансовые результаты по US GAAP	4К11 и 2011
26.04.12	<b>Татнефть:</b> финансовые результаты по US GAAP	4К11
27.04.12	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО, телеконференция	2011
апрель	<b>ММК:</b> финансовые результаты по МСФО	2011
02.05.12	<b>ТНК-BP 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

+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 Голодикина

+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

### 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

#### 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.