

Ежедневный обзор долговых рынков от 23 апреля 2012 г.

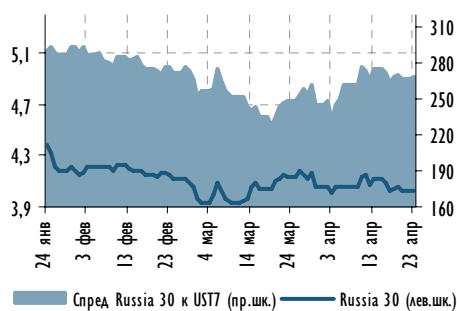


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,322	▲ 0,6%		2,0%
USD/RUB	29,44	▼ -0,3%		-8,4%
Корзина валют/RUB	33,72	▲ 0,2%		-7,5%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	764,0	▼ -6,9		-383,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	67,9	▼ -15,0		-140,8
MOSPRIME о/н	5,3	▼ -0,3		-0,3
3М-MOSPRIME	6,5	▼ -0,2		-0,7
3М-LIBOR	0,47	■ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,27	▼ 0,0		0,0
UST-10	1,96	▼ 0,0		0,1
Russia 30	4,03	▼ 0,0		-0,5
Russia 5Y CDS	201	▼ -0,2		-74,6
EMBI+	331	▼ -3		-46
EMBI+ Russia	255	▼ -3		-66
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	116,18	▲ 0,9%		9,9%
Золото, долл./унц.	1642,9	■ 0,0%		5,1%
Фондовый рынок				
ТСX	1 620	▲ 0,6%		17,2%
Dow Jones	13 029	▲ 0,5%		6,6%
Nikkei	9 561	▼ -0,3%		13,1%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Прошедшую неделю основные фондовые индексы (DJIA (+0,5%), S&P 500 (+0,1%), FTSE100 (+0,5%) и DAX (+1,1%)) завершили в положительной зоне, лишь индекс NASDAQ потерял около 0,24%. Североамериканские индексы отыгрывали квартальную отчетность.
- ▶ Рынкам Европы помог неожиданно сильный показатель индекса настроений в деловой среде в Германии (Ifo), что оказало поддержку курсу евро, который преодолел планку 1,32 долл. (1,319 долл. на закрытие). Единую валюту также поддержали намерения большинства ведущих стран увеличить взносы в МВФ на 430 млрд евро для борьбы с негативным влиянием европейского долгового кризиса. Доходность UST10 (УТМ 1,962%) практически не изменилась (-0,2 б.п.) в преддверии заседания FOMC.
- ▶ Сегодня утром рынки находились под давлением предварительных результатов первого круга выборов президента Франции. Н. Саркози первый тур уже проиграл, а шансы на победу во втором круге минимальны. Меньшим из зол для рынков является действующий президент. Вчера же лидер одной из крупнейших партий Греции А. Самарас в ходе предвыборной кампании сделал ряд заявлений, идущих в разрез с требованиями кредиторов, что может добавить нервозности рынкам. Сегодня HSBC опубликовал предварительные данные индекса PMI (48,3 п.) – китайское промышленное производство сокращается шестой месяц подряд.
- ▶ EMBI+ Russia спред сократился в пятницу на 3 б.п. до 255 б.п., что соответствует динамике других EM (спред EMBI+ показал аналогичное изменение). RUSSIA 30 (УТМ 4,03%) закрылась в районе 119,725%, прибавив порядка 0,2 п.п., RUSSIA 42 и RUSSIA 22 прибавили 0,5 п.п. и 0,1 п.п., соответственно. Российский 5-летний CDS-спред сократился до 200 б.п. (-1 б.п.). Котировки корпоративных и банковских бумаг колебались без значительных изменений. Новый PROMBK 17 (УТМ 8,55%) закрылся в районе 99,8%, размещенный в пятницу субординированный евробонд NOMOS 19, как и RASPAD 17 – торговались в районе номинала.
- ▶ Курс бивалютной корзины в пятницу колебался в диапазоне 33,68-33,75 руб., практически не изменившись по итогам дня (33,7 руб.): позитивная внешняя конъюнктура и рост цен на нефть не оказали особой поддержки рублю, вероятно, на фоне присутствия на рынке крупного покупателя валюты.
- ▶ В рублевых облигациях неделя завершилась позитивно: рост оптимизма на глобальных рынках передался инвесторам в рублевый долг. ОФЗ на дальнем отрезке кривой подросли на 25-55 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Ставки на денежном рынке вновь выросли

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** Индекс деловой активности еврозоны PMI



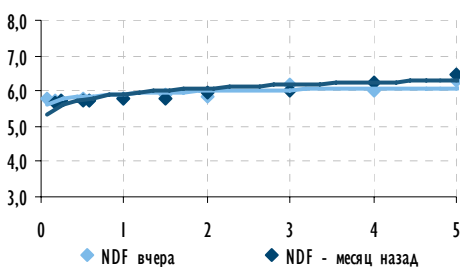
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Ставки на денежном рынке вновь выросли

В пятницу на российском денежном рынке вновь можно было наблюдать рост коротких ставок – стоимость рыночного РЕПО под залог облигаций выросла с 5,7% до 5,94%, доходность недельного NDF-контракта превысила 6% (6,1%). Рост ставок, очевидно, стал отражением повышенного спроса на рубли на фоне пятничных выплат по 1/3 НДС за 1-й квартал. ЦБ предоставил банкам около 150 млрд руб. средств в рамках аукционов однодневного РЕПО (с исполнением второй части в понедельник), однако спрос на аукционах был выше – около 209 млрд руб. Чистая ликвидная позиция банков по итогам пятницы ухудшилась до -380 млрд руб. (-218 млрд руб. днем ранее).

На этой неделе ключевым событием для рынка станут выплаты по акцизам и НДС/ПИ в среду, 25 апреля. Мы полагаем, что ЦБ поможет банкам преодолеть «пик» налогового периода без излишнего роста напряженности с ликвидностью. Кроме того, Минфин во вторник проведет аукцион по размещению бюджетных средств на 50 млрд руб. до 30 мая. В то же время мы не исключаем, что ставки денежного рынка будут оставаться на повышенных уровнях в первой половине недели (в районе 6% для ставок overnight).

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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
	Аукцион Минфина	50 000
25.04.12	Погашение МКБ, 5	2 000
	Аукцион 5-летних ОФЗ	35 000
	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 ЖКФ Банк БО-1	3 000
28.04.12	Уплата налога на прибыль	

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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
02.05.12	ТНК-ВР 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

Алексей Демкин, СГА

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

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

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

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

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 торговлей 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, СГА

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 торговлей 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 Пещини

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговлей

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, СГА

+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 — ПБ (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 ПБ (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 ПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ПБ (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.