

Ежедневный обзор долговых рынков от 5 мая 2012 г.

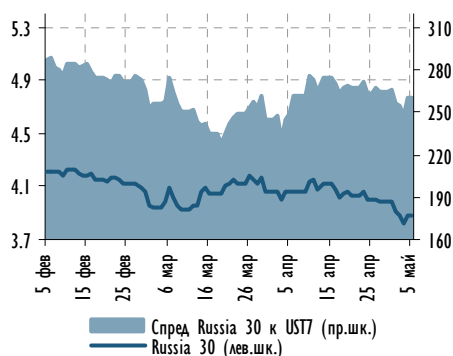


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.308	▼ -0.5%		0.9%
USD/RUB	29.79	▲ 0.8%		-7.3%
Корзина валют/RUB	33.92	▲ 0.6%		-7.0%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	676.2	▼ -173.6		-471.2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	83.8	▼ -10.7		-124.9
MOSPRIME о/н	6.0	▼ -0.3		0.4
3М-MOSPRIME	6.8	■ 0.0		-0.5
3М-LIBOR	0.47	■ 0.0		-0.1
Долговой рынок				
UST-2	0.26	▼ 0.0		0.0
UST-10	1.88	▼ -0.1		0.0
Russia 30	3.89	▲ 0.1		-0.7
Russia 5Y CDS	189	▲ 3.6		-86.1
EMBI+	325	▲ 7		-52
EMBI+ Russia	244	▲ 5		-77
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	111.66	▼ -2.6%		5.6%
Золото, долл./унц.	1642.2	▲ 0.4%		5.0%
Фондовый рынок				
PTC	1,498	▼ -4.0%		8.4%
Dow Jones	13,038	▼ -1.3%		6.7%
Nikkei	9,380	■ 0.0%		10.9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера слабая статистика по рынку труда в США (новых рабочих мест было создано заметно меньше ожиданий) заставила ряд участников рынка скорректировать свои прогнозы по росту американской экономики и ожидания по новым стимулирующим мерам со стороны ФРС, и вряд ли они будут пересмотрены в ближайшее время. На следующей неделе в отсутствие важной статистики инвесторы будут следить за выступлениями руководства ФРС и прежде всего голосующих членов FOMC, включая Б. Бернанке (10 мая).
- Также негатива вчера с утра добавили и низкие финальные значения апрельских индексов деловой активности в сфере услуг (PMI) – как в Германии, Франции и Италии, так и по еврозоне в целом. Ситуация была усугублена растущими политическими рисками на фоне греческих и французских выборов в ближайшее воскресенье.
- В этих условиях спросом пользовались безрисковые активы, в результате доходность UST 10 снизилась до 1,88% (-5 б.п.), минимума с начала февраля, а доходность Bunds 10 обновила очередной минимум в районе 1,58%. В то же время «индекс страха» VIX прибавил всего лишь 1,5 п. до 19 п. Между тем потери основных европейских и заокеанских фондовых индексов составили в пределах 1,40-2,3%, в т.ч. DJIA – 1,3% и S&P500 – 1,6%.
- Обратим внимание, что спреды гособлигаций ряда стран европейской периферии спокойно отреагировали на усиление негативных настроений: например, 10-летние спреды Испании и Италии сузились. В то же время нельзя не отметить расширение спреда португальских долгов почти на 80 б.п. до 902 б.п. (по 10-летним бумагам по итогам недели) после неуверенных результатов размещения краткосрочных бумаг и в преддверии июньского пика выплат по долгу (10,2 млрд евро).
- Российские еврооблигации** проявили иммунитет к росту негативных настроений, показав динамику «лучше рынка». Тем не менее котировки Russia 30 (YTM 3,80%) и Russia 42 (YTM 5,21%) снизились на 0,5-1,0 п.п. до 120,50% и 106,20% соответственно. CDS-спред расширился до 189 б.п. (+4 б.п.).
- Вчерашний день котировки большинства инструментов **рублевого долгового рынка** завершили в красной зоне – как мы понимаем, рынок по касательной затронуло ухудшение настроений глобальных инвесторов. Порядка 40 б. п. по цене потеряли ОФЗ 26205, другие суверенные бумаги подешевели в пределах 25 б. п. Рубль вчера также проседал - на 20 коп. против бивалютной корзины (до 33,89 руб.) и долара (до 29,76 руб.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: на нисходящей волне**

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

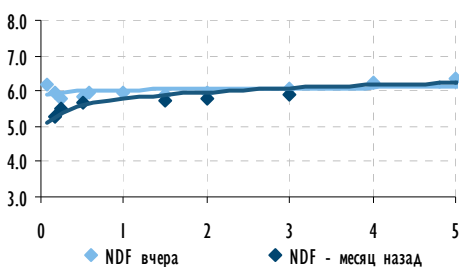
Денежный рынок: на нисходящей волне

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБ



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

▶ Чистая ликвидная позиция продолжает расти

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ по состоянию на утро 5 мая равны 760,0 млрд руб., что на 184,3 млрд руб. меньше, чем сутки назад. Снижался объем средств как по корсчетам (-173,6 млрд руб.), так и по депозитам (-10,7 млрд руб.). Однако при этом уменьшились и совокупные обязательства банковского сектора перед ЦБ и Минфином – на 216,67 млрд руб. В итоге чистая ликвидная позиция все равно подросла на 32,37 млрд руб. (днем ранее этот прирост был равен 169,1 млрд руб.), достигнув уровня -571,63 млрд руб. Намечившаяся тенденция обусловлена низкой активностью участников денежного рынка в предпраздничный период.

▶ Аукционное РЕПО с ЦБ: ажиотажа не было

Вчера банк России понизил лимит по однодневному аукционному РЕПО до 340 млрд руб. (-160 млрд руб. к уровню четверга), руководствуясь, видимо, невысокой активностью участников рынка в предпраздничные дни. В течение первой сессии было подано заявок на общую сумму 204,9 млрд руб., в течение второй – на 84,5 млрд руб. При этом лимит, предложенный регулятором, был освоен только на 85%. Средневзвешенные ставки зафиксировались на уровнях 5,41% и 5,27% по итогам первой и второй сессий соответственно, в то время как в четверг аналогичный показатель составил 5,34%.

▶ Ставки рынка МБК демонстрируют снижение

По результатам вчерашнего дня банки первого круга выставляли внутри дня котировки на уровне 5,25-5,75%, что в среднем на 15-20 б.п. меньше, чем сутки назад. Индикативная ставка MosPrime упала на 28 б.п. (5,98% против 6,26% днем ранее).

Динамика ставок междилерского РЕПО была аналогичной: минус 30 б.п. к уровню закрытия 3 мая. Банки второго круга привлекали фондирование на 1 день по стоимости 6,05%, при этом обороты торгов едва достигали 96,2 млрд руб., что на 10 млрд руб. меньше, чем сутки назад.

С учетом сложившейся ситуации мы полагаем, что существуют объективные предпосылки для дальнейшего снижения ставок денежного рынка (на 10-15 б.п.) в течение сегодняшнего дня при условии падения оборота торгов.

▶ Рубль подешевел на фоне внешнего негатива

Вчера рубль терял свои позиции на протяжении всего торгового дня. В отсутствие внутренних факторов поддержки в виде крупных налоговых выплат и возвратов динамика национальной валюты полностью зависела от внешних событий. На фоне неудовлетворительной статистики по рынку труда США и коррекции нефтяных цен стоимость бивалютной корзины на ММВБ подскочила почти на 20 коп., достигнув уровня 33,9153 руб. Доллар в секции расчетов «завтра» подорожал до отметки 29,70 руб., евро – до 39,08 руб. Таким образом, обе резервные валюты прибавили почти 0,7%.

Средневзвешенные ставки трехмесячных NDF прибавили всего лишь 1 б.п., при этом участники рынка выставляли котировки на уровне 5,70-5,90%. Шестимесячные NDF, напротив, подешевели на 3 б.п. Здесь средневзвешенная ставка зафиксировалась на уровне 5,82%. Кросс-валютные свопы сроком на один год продемонстрировали средний рост на 2 б.п. (5,94% против 5,92%). По трех- и пятилетним CCS прирост был еще скромнее – всего на 1 б.п.

Учитывая слабость статистических данных из США и сформировавшийся негатив, мы полагаем, что сегодня на российском рынке доллар может укрепиться еще на 5-10 коп. При этом ожидается, что активность торгов будет очень низкой и Банк России не станет осуществлять крупных валютных операций.

Иван Синельников
+7 (495) 983 18 00 доб. 54074



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
07/05/12	Оферта Бинбанк, 2	1,000
08/05/12	Оферта Соллерс БО-2	2,000
10/05/12	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц	
14/05/12	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 1	8,000
15/05/12	Уплата страховых взносов в фонды	
16/05/12	Аукцион 10-летних ОФЗ	20,000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	16,000
	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	1,300
17/05/12	Погашение Промсвязьбанк, 5	4,500
18/05/12	Оферта Банк Авангард, 3	1,500
21/05/12	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г.	
	Аукцион прямого РЕПО с ЦБР на 3 месяца	
22/05/12	Оферта Ростелеком, 10	3,000
23/05/12	Возврат Минфину средств с депозитов банков	11,400
	Аукцион ОФЗ-26208	35,000
24/05/12	Оферта АвтоВАЗ, 4	5,000
	Оферта Интурист, 2	2,000
25/05/12	Оферта Акрон, 3	3,500
	Уплата акцизов, НДС	
26/05/12	Оферта РЖД, 12	15,000
28/05/12	Уплата налога на прибыль	
30/05/12	Погашение Ростелеком, 5 и Ростелеком, 6	4,000
	Возврат Минфину средств с депозитов банков	10,300
	Аукцион 5-летних ОФЗ	35,000
	Купонные выплаты по ОФЗ	3,230
31/05/12	Оферта Новикомбанк, 1	2,000
01/06/12	Оферта СКБ-Банк БО-3	3,000
	Оферта Инвестторгбанк, БО-1	2,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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
15/05/12	Vimpelcom Ltd: финансовые результаты по US GAAP	1К12
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

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

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

Денежный рынок

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

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 Войниковис

+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.