

Ежедневный обзор долговых рынков от 15 мая 2012 г.

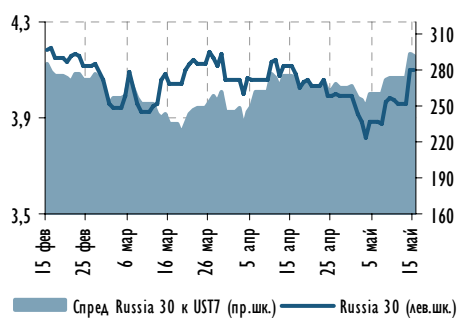


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,282	▼ -0,7%		-1,1%
USD/RUB	30,38	▲ 0,8%		-5,5%
Корзина валют/RUB	34,27	▲ 0,4%		-6,0%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	1032,2	▲ 9,8		-115,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	75,6	▲ 7,8		-133,1
MOSPRIME о/н	5,8	▼ -0,2		0,2
3М-MOSPRIME	6,9	▲ 0,0		-0,4
3М-LIBOR	0,47	▼ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,26	▲ 0,0		0,0
UST-10	1,77	▼ -0,1		-0,1
Russia 30	4,10	▲ 0,1		-0,5
Russia 5Y CDS	226	▲ 17,2		-49,6
EMBI+	361	▲ 16		-15
EMBI+ Russia	279	▲ 18		-42
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	110,73	▼ -0,6%		4,7%
Золото, долл./унц.	1556,7	▼ -1,4%		-0,4%
Фондовый рынок				
ТСX	1 402	▼ -4,3%		1,4%
Dow Jones	12 695	▼ -1,0%		3,9%
Nikkei	8 974	▲ 0,2%		6,1%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Неделя началась с распродажи рискованных активов. И без того непростая ситуация с Грецией была усугублена неосторожными высказываниями европейских политиков относительно неизбежности выхода страны из еврозоны. Смягчить обстановку попытались министры финансов еврозоны, собравшиеся вчера на двухдневную встречу, которые дали понять, что требования к Греции могут быть смягчены в случае создания работоспособного правительства.
- ▶ Президент Греции пока не теряет надежды создать коалиционное правительство – во вторник переговоры с лидерами партий продолжатся. Хотя и минимальные, но шансы остаются. Сегодня греки также должны принять решение о погашении облигаций, не принявших участие в реструктуризации, на сумму 436 млн евро.
- ▶ Индекс волатильности VIX вырос до максимального с января т.г. (21,9 п.) значения. Рост спроса на безрисковые активы привел к снижению доходности UST10 до 1,76% (-8 б.п.) минимального с начала октября 2011 г. уровня, а ставки Bunds 10 упали до очередного минимума в районе 1,46% (-6 б.п.). Спреды испанских 10-летних бумаг достигли максимума (472 б.п.) за последние несколько лет, итальянские вернулись к максимумам прошлого года.
- ▶ Добавило негатива агентство Moody's, снизившее кредитные рейтинги 26 итальянских банков на 1–4 ступени, решение последовало после снижения суверенного рейтинга в феврале т.г.
- ▶ **Еврооблигации** продолжили сдавать позиции под влиянием внешнего негатива вместе с другими развивающимися рынками. Спред EMBI+ Russia расширился до 279 б.п. (+18 б.п.). Russia 30 потеряла еще порядка 0,8 п.п., завершив день в районе 119,1%, CDS-спред прибавил 14 б.п., достигнув 223 б.п.
- ▶ **Рублевый долговой рынок** вчера также находился во власти распродаж. Длинные ОФЗ теряли в цене более 50 б.п., котировки недавно вышедших на вторичные торги облигаций Вымпелкома проседали на 20–40 б.п. Рубль завершил торги на ММВБ на отметке 34,30 руб. за единицу бивалютной корзины (против 34,19 руб. на предыдущем закрытии). Сегодня перечень факторов, оказывающих негативное влияние на рынок рублевого долга, должен пополниться за счет начала очередного периода налоговых выплат.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: нет причин для позитива

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ Выручка **Магнита (BB-/I-)** в апреле выросла на 27,8% г/г
- ▶ Акционеры **Tele2 Россия (-I-/BB+)** рассматривают возможность продажи компании Ростелекому: нейтрально на данном этапе

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Fitch присвоило **Башнефти (-/Ba2/BB)** рейтинг «BB/Стабильный»

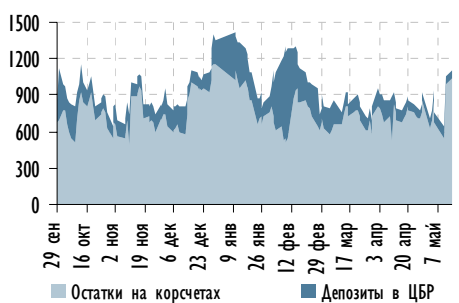
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** данные о розничных продажах в апреле и потребительской инфляции, индекс производственной активности Empire Manufacturing
- ▶ **Европа:** ВВП за 1К12, встреча А. Меркель и Ф. Оланда, выступление главы немецкого Минфина
- ▶ **Россия:** уплата страховых взносов в фонды



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: нет причин для позитива

- ▶ Чистая ликвидная позиция улучшилась как за счет прироста корсчетов, так и депозитов

Сумма остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ по состоянию на утро 15 мая выросла на 17,6 млрд руб. до 1,1 трлн руб. Совокупная задолженность перед ЦБ и Минфином также приросла на 11,6 млрд руб. Чистая ликвидная позиция немного улучшилась (6,0 млрд руб.), достигнув отметки -464,8 млрд руб.

- ▶ Аукцион РЕПО с ЦБ: банки освоили лимит лишь на 87%

Вчера на аукционах прямого 1-дневного РЕПО регулятор предложил 180 млрд руб., при этом спрос со стороны банков составил 223,1 млрд руб., почти на треть превысив предложение. Средневзвешенная ставка по итогам первой сессии составила 5,48%, оставшись на уровне аукционов субботы. К альтернативным инструментам рефинансирования банки практически не обращались.

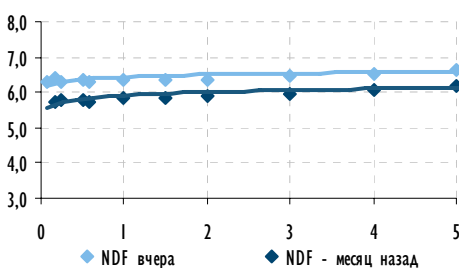
- ▶ На рынке междилерского РЕПО ставки оставались на уровне 6,00%

Ставки междилерского РЕПО практически не изменились по отношению к пятнице-субботе. Однако сегодня ситуация может существенно измениться, поскольку наступил предельный срок расчетов по страховым взносам на обязательное страхование (ориентировочная сумма 350–380 млрд руб.). Мы ожидаем роста ставок в пределах 10–15 б.п.

- ▶ События денежного рынка: аукцион Минфина

Сегодня Минфин собирается предложить 20 млрд руб. временно свободных бюджетных средств для размещения на банковские депозиты на 2 недели. Напомним, что завтра банки должны будут вернуть 16 млрд руб., которые им были предоставлены 20 марта и 10 апреля. Кроме того, на 16 мая назначен аукцион нового выпуска ОФЗ со сроком обращения 10 лет (объем – 20 млрд руб.). С учетом встречных притоков и оттоков средств от Минфина, банкам предоставляется 4 млрд руб. для покупок ОФЗ.

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



Источник: Bloomberg

- ▶ Валютный рынок: рублю напомнили о статусе высокорискованной валюты

На фоне негативных новостей в отношении Греции, удешевления нефти и роста мрачных настроений на финансовых рынках, рубль существенно просел по отношению к бивалютной корзине (+16 коп. к уровню закрытия от 11 мая). Усиление глобального неприятия риска способствовало росту курса доллара. Вчера американская валюта закрылась на отметке 30,3834 руб./долл., прибавив 24 коп. Евро вырос незначительно (+2 коп.). Сегодняшний день не обещает быть позитивным для национальных валют стран с формирующимся рынком. Однако в связи с наступлением налогового периода в России у рубля появляется мощный внутренний фактор поддержки, который сдержит его от стремительного падения.

Иван Синельников
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Магнит
S&P/Moody's/Fitch

BB-/B-

Выручка Магнита в апреле выросла на 27,8% г/г

Новость: Магнит вчера представил операционные результаты за апрель и 4М12. Чистая розничная выручка компании за прошлый месяц выросла на 27,8% г/г в рублевом выражении (темпы роста замедлились по сравнению с 32,5% в марте и нескорректированными на дополнительный день в високосном году 37,5% в феврале).

Основной причиной стало замедление темпов прироста торговых площадей – по состоянию на конец апреля 2012 г. они увеличились на 33,8% г/г по сравнению с ростом на 36,3% на конец марта 2012 г.

В прошлом месяце компания открыла нетто 64 магазина (по сравнению с 88 магазинами в апреле 2011 г.), включая 38 магазинов «у дома», 2 гипермаркета и 24 косметических магазина. Таким образом, по состоянию на 30 апреля 2012 года сеть Магнита насчитывала 5 530 точек, включая 5 142 магазина «у дома», 290 косметических и 98 гипермаркетов.

В отдельном пресс-релизе Магнит вчера сообщил о выделении нового формата магазинов «Магнит Семейный», основные характеристики которого: торговая площадь до 1 500 кв. м, ценообразование формата гипермаркет, наличие кулинарии и расширенный ассортимент продуктов короткого срока хранения (по состоянию на конец апреля к формату были отнесены 5 компактных гипермаркетов). Мы будем учитывать новый формат как часть сегмента гипермаркетов.

Комментарий: Рост выручки на 32,4% за 4М12, на наш взгляд, означает, что компания выполнит свой план по росту выручки на 25-30% в этом году. Возможно, этот прогноз даже окажется чересчур осторожным, если мы увидим сколь-нибудь заметное ускорение продовольственной инфляции, например, в связи с индексацией тарифов естественных монополий этим летом. Пока же продовольственная инфляция, темпы которой заметно снизились (1,5% г/г за 4М12 против 14,1% за 4М11, согласно данным Росстата), практически не оказывает поддержки росту выручки ритейлеров.

Принимая во внимание количество открытых за 4 месяца текущего года магазинов, мы полагаем, что планы компании открыть в этом году 800 магазинов «у дома», 50-55 гипермаркетов и 550-570 косметических магазинов достижимы.

Основные операционные результаты Магнита

	апр 11	апр 12	г/г	4М11	4М12	г/г
Чистая розничная выручка, млн долл.	960	1 170	21,8%	3 521	4 493	27,6%
Чистая розничная выручка, млн руб.	26 994	34 492	27,8%	102 025	135 085	32,4%
<i>Магазины «у дома»</i>	<i>23 471</i>	<i>28 441</i>	<i>21,2%</i>	<i>89 810</i>	<i>112 099</i>	<i>24,8%</i>
<i>Гипермаркеты</i>	<i>3 515</i>	<i>5 739</i>	<i>63,3%</i>	<i>12 197</i>	<i>21 720</i>	<i>78,1%</i>
<i>Магазины косметики</i>	<i>8</i>	<i>313</i>	<i>40,8x</i>	<i>18</i>	<i>1 265</i>	<i>69,6x</i>
Количество открытых магазинов, нетто	88	64	-24	222	221	-1
Количество магазинов, на конец периода	4 277	5 530	1 253	4 277	5 530	1 253
Торговая площадь, тыс. кв. м	1 530,6	2 048,0	33,8%	1 530,6	2 048,0	33,8%

Источник: данные компании

Операционные результаты Магнита нейтральны для котировок долговых инструментов компании. Рублевые бонды Магнита, к слову, не сильно отреагировали на долгожданное получение международного рейтинга – 17 апреля компании был присвоен рейтинг S&P на уровне «BB-/Стабильный». Торговые обороты в бумагах компании остались минимальны, а доходности большинства выпусков за период с 17 апреля почти не изменились (с учетом вчерашних распродаж).

Виталий Баикин
Vitaly.Baikin@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00, (доб. 54072)Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 21417)

Tele2 Россия
S&P/Moody's/Fitch

-/-/BB+

Акционеры Tele2 Россия (-/-/BB+) рассматривают возможность продажи компании Ростелекому: нейтрально на данном этапе

Новость: Шведский сотовый оператор Tele2 рассматривает потенциальную возможность продажи своего российского бизнеса – Tele2 Россия – в случае, если компании не удастся получить лицензии для развития стандарта 4G на российском рынке. Об этом сообщает РБК daily со ссылкой на источники в крупных телекоммуникационных компаниях. Tele2 уже провела предварительные переговоры о продаже с Ростелекомом, в ходе которых называлась оценка актива на уровне 3,4–3,7 млрд долл. Сообщается, что шведские акционеры российского оператора могут принять окончательное решение о продаже через несколько месяцев.

Комментарий: Напомним, что неделей ранее Роскомнадзор объявил конкурс на четыре федеральных комплекта лицензий для развития сетей связи в стандарте LTE. Предполагается, что условия конкурса будут более благоприятными для крупных федеральных операторов – «большой тройки» и Ростелекома – и шансы на получение федеральных лицензий на четвертое поколение для региональных игроков, в том числе Tele2, крайне низки. Решение о проведении дополнительных региональных конкурсов на частоты пока не принято, хотя, как пишут сегодня Ведомости, этот вопрос прорабатывается в Минсвязи – речь идет о проведении конкурса на частоты не менее чем в 10 регионах России и не позднее чем через 9 месяцев после конкурса на федеральные лицензии. Если региональные конкурсы все-таки будут проведены, у Tele2 остаются шансы получить возможность развивать услуги по передаче данных, что, вероятно, будет стимулом как минимум повременить с решением о продаже бизнеса в России.

Если продажа все-таки состоится, мы не ожидаем существенного позитивного эффекта для кредиторов, учитывая сопоставимые уровни кредитных рейтингов компании и Ростелекома. При этом возможный негативный эффект будет определяться тем, как будет структурирована сделка (приведет ли она в итоге к росту долга приобретаемой компании). В целом новость нейтральна для торгующихся выпусков рублевых облигаций Tele2 на данном этапе.

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

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.05.12	Уплата страховых взносов в фонды Депозитный аукцион Минфина, срок возврата - 30 мая 2012 г.	20 000
16.05.12	Аукцион 10-летних ОФЗ Возврат Минфину средств с депозитов банков	20 000 16 000
17.05.12	Возврат Фонду ЖКХ средств с депозитов	1 300
18.05.12	Погашение Промсвязьбанк, 5	4 500
21.05.12	Оферта Банк Авангард, 3 Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г. Аукцион прямого РЕПО с ЦБР на 3 месяца	1 500
22.05.12	Оферта Ростелеком, 10	3 000
23.05.12	Возврат Минфину средств с депозитов банков Аукцион ОФЗ-26208	11 400 35 000
24.05.12	Оферта АвтоВАЗ, 4 Оферта Интурист, 2	5 000 2 000
25.05.12	Оферта Акрон, 3 Уплата акцизов, НДС	3 500
26.05.12	Оферта РЖД, 12	15 000
28.05.12	Уплата налога на прибыль	
29.05.12	Аукцион по размещению Меткомбанк БО-5	1 500
30.05.12	Погашение Ростелеком, 5 и Ростелеком, 6 Возврат Минфину средств с депозитов банков Аукцион 5-летних ОФЗ Купонные выплаты по ОФЗ	4 000 10 300 35 000 3 230
31.05.12	Оферта Новикомбанк, 1	2 000
01.06.12	Оферта СКБ-Банк БО-3 Оферта Инвестторгбанк, БО-1	3 000 2 000
05.06.12	Оферта ВТБ 24, 3 Погашение Аптечная сеть 36.6, 2	6 000 2 000
06.06.12	Погашение КБ Ренессанс Капитал, 3 Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ-26207	4 000 7 888 20 000
07.06.12	Оферта ЧТПЗ БО-1 Оферта Банк Зенит, 5	5 000 5 000
12.06.12	Погашение Транскредитбанк, 2	3 000
13.06.12	Оферта Глобэксбанк БО-3 и Глобэксбанк БО-5 Аукцион 10-летних ОФЗ	5 000 20 000
14.06.12	Оферта Ханты-Мансийский банк, 2	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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
17.05.12	Русал: финансовые результаты по МСФО	1К12
21.05.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	1К12
22.05.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	1К12
06.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К12
21.08.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2К12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К12
20.11.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	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

Стратегия

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 Войничонис

+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

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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 – 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.