

Ежедневный обзор долговых рынков от 28 мая 2012 г.

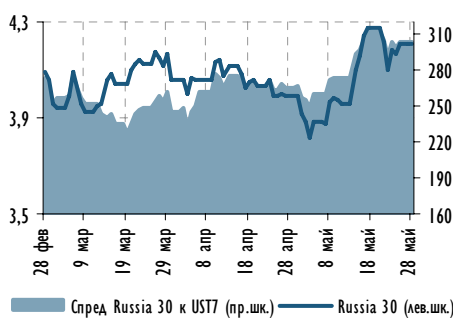


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,252	▼ -0,1%		-3,4%
USD/RUB	32,07	▲ 0,9%		-0,2%
Корзина валют/RUB	35,68	▲ 0,8%		-2,1%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	585,2	▼ -69,3		-562,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	67,6	▼ -20,5		-141,1
MOSPRIME о/н	6,3	▲ 0,5		0,7
3М-MOSPRIME	7,0	▲ 0,0		-0,2
3М-LIBOR	0,47	■ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,29	▼ 0,0		0,0
UST-10	1,74	▼ 0,0		-0,1
Russia 30	4,21	▲ 0,0		-0,4
Russia 5Y CDS	253	▲ 7,5		-21,8
EMBI+	389	▲ 3		13
EMBI+ Russia	293	▲ 7		-28
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	105,71	▼ -0,1%		0,0%
Золото, долл./унц.	1573,0	▲ 0,9%		0,6%
Фондовый рынок				
ТСX	1 273	▼ -1,1%		-7,9%
Dow Jones	12 455	▼ -0,6%		1,9%
Nikkei	8 580	▲ 0,2%		1,5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Новости из Европы остаются определяющим фактором для настроений глобальных инвесторов. В пятницу под вечер рынки испугались слухов о том, что обремененная долгами Каталония обратилась за помощью к испанскому правительству. Сегодня же намечается отскок – последние опросы греческого населения продемонстрировали рост популярности центристской партии «Новая демократия», которая выступает за выполнение взятых перед ЕС обязательств, в то время как рейтинг левой партии «Сириза» снижается. Как следствие, евро уже отскочил от локальных минимумов пятницы (с менее чем 1,25 за доллар обратно к 1,26), котировки нефти Brent вернулись на уровень выше 108 долл. за баррель.
- ▶ **Российские еврооблигации** завершали неделю преимущественно продажами – в пятницу вечером сделки в RUSSIA 30 проходили по 118,25% от номинала, спред EMBI+ Russia расширился на 7 б.п. до 293 б.п. Сегодня градус активности обещает быть невысоким из-за выходного дня в США (Memorial day).
- ▶ В корпоративном сегменте динамику хуже рынка показали длинные выпуски Вымпелкома: VIP21, VIP22 потеряли порядка 1,25 п.п. на новостях о введении против российского ОАО «Вымпелком» обеспечительных мер, запрещающих выплату дивидендов и ограничивающих работу совета директоров компании. На наш взгляд, реакция рынка была избыточной – меры носят временный характер и не должны воспрепятствовать выполнению обязательств по выплате купонов к выпускам евробондов компании (подробнее см. наш комментарий в Ежедневном обзоре от 25.05.2012).
- ▶ В **рублевых облигациях** в пятницу в первой половине дня можно было наблюдать выборочный спрос на фоне общего улучшения ситуации на глобальных рынках. В то же время после обеда котировки начали снижаться – по всей видимости, под давлением динамики курса рубля: бивалютная корзина преодолела 35,6 руб., закрывшись на уровне 35,64 руб. (+20 коп.). Пятилетний выпуск ОФЗ-26206 прибавил 15 б.п., вырастая на 45 б.п. в течение дня, другие длинные выпуски (26204, 26205, 26207) закрылись в минусе (-20-35 б.п.).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ **КБ «Ренессанс Капитал» (В/В2/В)** предлагает досрочно выкупить облигации серии БО-03

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ **Денежный рынок:** волатильность растет, ликвидность сокращается

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Россия:** уплата налога на прибыль
- ▶ **США:** выходной день (US Memorial Day)



КБ «Ренессанс Капитал» (В/В2/В) предлагает досрочно выкупить облигации серии БО-03

В пятницу КБ «Ренессанс Капитал» объявил о намерении выкупить 5 июня облигации серии БО-03 объемом до 900 млн руб. по цене 95% от номинала (общий объем эмиссии – 3,0 млрд руб.). Заявки инвесторов будут приниматься в период с 1 по 4 июня т.г. Согласно заявлению руководства, данное решение мотивировано желанием банка сократить процентные расходы по обязательствам в условиях его высокой обеспеченности ликвидностью.

Решение банка «Ренессанс Капитал» выкупить ниже номинала относительно дорогой рублевой долг (ставка купона – 9,9% годовых) вряд ли выглядит удивительным. В то же время банк проявил некую прижимистость, не предложив инвесторам премии за досрочный выкуп, – по данным ММВБ, средневзвешенная цена по итогам торгов инструментом 24 мая, за день до объявления о выкупе, составила 95,94% от номинала.

Исходя из этого, мы полагаем, что данной exit option воспользуются только наиболее «горячие головы» – инвесторы, опасющиеся очередной волны финансового кризиса / дальнейшего ослабления рубля / существенного ухудшения положения отечественных институтов или ожидающие дальнейшей просадки котировок, которая предоставит еще более интересные моменты для входа в рынок. Остальные же вполне могут оставить короткую высокодоходную бумагу у себя – учитывая, что финансовое положение банка до недавнего времени не ухудшалось (насколько позволяют судить результаты 2011 г. по МСФО и 4М12 по РСБУ); более того, его обеспеченность ликвидностью, согласно заявлениям руководства, находится «на высоком уровне».

Мы напоминаем, что это далеко не первый раз, когда КБ «Ренессанс Капитал» пытается регулировать свою базу публичного долга. В частности, банк не раз производил выкуп с рынка евробонда RSCCF13, а в феврале 2011 г. объявил оферту на досрочный выкуп облигаций серии 03 объемом до 1,0 млрд руб. Тогда банк также проявил консервативность – оферта проходила по цене 100,8% от номинала, в то время как средневзвешенная цена за день до объявления о выкупе (22.02.2011 г.) составила 101,05% от номинала. Как следствие, в рамках той оферты банку удалось выкупить только 47 бумаг.

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: волатильность растет, ликвидность сокращается

▶ Чистая ликвидная позиция заметно снизилась

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ существенно снизились (-89,8 млрд руб.), опустившись до 652,8 млрд руб. Совокупные обязательства перед ЦБ и Минфином при этом выросли на большую величину (+152,7 млрд руб.), в итоге чистая ликвидная позиция ухудшилась на 242,5 млрд руб., сократившись до -802,5 млрд руб.

▶ Аукционное РЕПО с ЦБ: спрос составил 76% предложенного объема

В пятницу ЦБ предложил на аукционах 1-дневного прямого РЕПО 380 млрд руб. (против 150 млрд руб. накануне), при этом участники предъявили спрос только на 76% предложенного объема (289,0 млрд руб.). В течение первой сессии объем заключенных сделок составил 232,1 млрд руб., средневзвешенная ставка – 5,43% (+2 б.п.). По итогам второго раунда торгов банки заняли еще 56,9 млрд руб. под 5,59%.

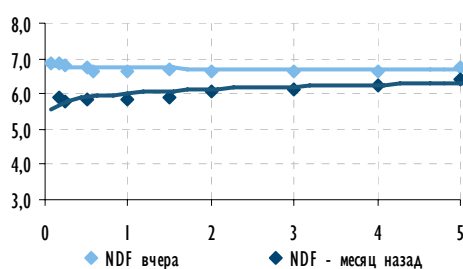
▶ Ставки междилерского РЕПО: рост на фоне крупных оттоков

Завершение налогового периода мая (25 мая – акцизы, НДС, 280-300 млрд руб., 28 мая – налог на прибыль, 380 млрд руб.) способствовало повышательной эскалации процентных ставок на рынке междилерского РЕПО. В пятницу они достигли 6,30% (+26 б.п.). Сегодня ситуация, вероятно, будет аналогичной.

▶ Валютный рынок: на грани первых интервенций ЦБ

В пятницу бивалютная корзина продолжила свой рост: с момента открытия и до завершения торгов она прибавила почти 4 коп., закрывшись на уровне 35,64 руб. При этом внутри дня волатильность была достаточно сильной: размах вариации между максимальным и минимальным значениями составлял более 3,4 руб. Прирост стоимости корзины по последней сделке к аналогичному значению предыдущего дня составил 0,2 руб. Средневзвешенный курс доллара в пятницу прибавил 0,33% (или 0,1 руб.) к уровню 24 мая, курс закрытия составил – 31,92 руб. (+0,34 руб. к последней сделке четверга). Динамика европейской валюты была аналогичной. Средневзвешенный курс евро вырос на 0,18 руб. (или 0,45%), при этом цена закрытия оказалась весьма близка к максимальной отметке за день – 40,15 руб./евро (максимум – 40,16 руб./евро). В секции расчетов «завтра» доллар закрылся на уровне 32,03 руб./долл., евро – 40,05 руб./евро.

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



Источник: Bloomberg

Текущая волатильность валютных курсов не несет в себе признаков серьезной девальвации рубля. Банк России не ставит перед собой цель поддерживать курс национальной валюты на каком-либо определенном уровне. При этом расчетное значение бивалютной корзины вплотную приблизилось к границе начала продаж валюты регулятором (35,6 руб.) в объеме до 100 млн дол. Мы полагаем, что сегодня у рубля есть все шансы укрепить свои позиции. Макроэкономический фон должен быть относительно спокойным (в связи с выходными в США), а в России завершается налоговый период мая, что стимулирует спрос на рублевую ликвидность.

Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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	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 СБ-Банк БО-3	3 000
	Оферта Инвестторгбанк, БО-1	2 000
05.06.12	Оферта ВТБ 24, 3	6 000
	Погашение Аптечная сеть 36.6, 2	2 000
06.06.12	Погашение КБ Ренессанс Капитал, 3	4 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	7 888
	Аукцион ОФЗ-26207	20 000
07.06.12	Оферта ЧТПЗ БО-1	5 000
	Оферта Банк Зенит, 5	5 000
12.06.12	Погашение Транскредитбанк, 2	3 000
13.06.12	Оферта Глобэксбанк БО-3 и Глобэксбанк БО-5	5 000
	Аукцион 10-летних ОФЗ	20 000
14.06.12	Оферта Ханты-Мансийский банк, 2	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
31.05.12	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1К12
07.06.12	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 Войникоис

+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 – 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.