

Ежедневный обзор долговых рынков от 7 июня 2012 г.

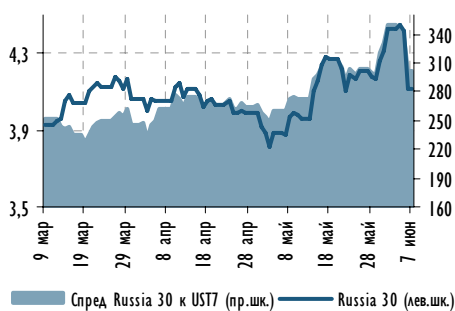


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,258	▲ 1,0%		-2,9%
USD/RUB	32,34	▼ -2,2%		0,6%
Корзина валют/RUB	36,05	▼ -1,4%		-1,1%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	598,2	▲ 41,2		-549,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	73,4	▼ -1,3		-135,3
MOSPRIME о/п	5,4	▲ 0,0		-0,2
3М-MOSPRIME	7,1	▼ 0,0		-0,1
3М-LIBOR	0,47	■ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,26	▲ 0,0		0,0
UST-10	1,66	▲ 0,1		-0,2
Russia 30	4,12	▼ -0,3		-0,5
Russia 5Y CDS	262	▼ -19,3		-13,4
EMBI+	390	▼ -20		14
EMBI+ Russia	293	▼ -31		-28
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	98,97	▲ 1,8%		-6,4%
Золото, долл./унц.	1619,3	▲ 0,1%		3,6%
Фондовый рынок				
ТСX	1 278	▲ 2,5%		-7,5%
Dow Jones	12 415	▲ 2,4%		1,6%
Nikkei	8 534	▲ 1,8%		0,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- В отсутствие нового негатива и в ожидании возможных шагов по стимулированию ведущих мировых экономик рынки вчера продолжили коррекцию. S&P 500 и DJIA прибавили порядка 2,3-2,4%. Курс евро закрепился выше отметки 1,255 долл., доходность UST10 (УТМ 1,66%) прибавила порядка 8 б.п.
- Заявления М. Драги были положительно восприняты рынками в части продления сроков предоставления ЕЦБ неограниченных кредитов на срок до 3-х месяцев по фиксированной ставке до начала 2013 г. Была выражена готовность банка принять необходимые меры в случае дальнейшего ухудшения ситуации в еврозоне. Отметим, что некоторые представители совета директоров ЕЦБ высказались за снижение процентной ставки, что не исключает такую возможность на одном из следующих заседаний. Тем не менее мы не склонны переоценивать положительное влияние заявлений регулятора.
- Сегодня в первой половине дня инвесторы будут ждать итогов аукционов по размещению трех выпусков госбумаг Испании (12:30 мск) с погашениями в 2014, 2016 и 2022 гг. Вчера доходность 10-летних испанских бумаг колебалась в районе 6,23%, 2-летних – 4,44%.
- Во второй половине дня все внимание будет приковано к выступлению Б. Бернанке (18:00 мск) перед законодателями, в ходе которого может быть дан намек на дальнейшие действия FOMC по итогам июньского заседания (19-20 июня).
- После длительного перерыва из-за выходных в Лондоне **российские еврооблигации** показали рост (к прошлой пятнице) на уровне других развивающихся рынков. За три дня российский EMBI+ Russia спред сократился на 40 б.п. до 292 б.п. RUSSIA 30 завершила среду на отметке 119,125% (+2,125 п.п. к пятничному закрытию), вчера российский 5-летний CDS-спред ужался до 262 б.п. (-19 б.п.)
- Рынок рублевых облигаций** вчера продолжил свой отскок на фоне повышательной коррекции курса рубля. Так, длинные ОФЗ прибавляли по цене в среднем от 0,5 до 1,0 фигуры, корпоративные бумаги с наибольшими оборотами подрастали на 20-30 б.п. На этом фоне Минфину удалось-таки впервые с конца апреля т.г. провести аукцион ОФЗ и разместить почти весь объем заявленного предложения - далеко идущих выводов из итогов аукциона, однако, мы бы делать не стали (см. комментарий в Тематиках российского рынка).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Первый за долгое время аукцион ОФЗ прошел успешно – выводы для рынка рублевого долга минимальны

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: стабилизация ставок

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Агентство Moody's пересмотрело прогноз по рейтингам **МДМ-Банка (BB-/Ba2/BB)** со «стабильного» на «негативный»; умеренно негативная новость

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа:** аукционы госдолга Испании (12:30 мск) и Франции (13:00 мск)
- США:** выступление главы ФРС Б. Бернанке (18:00 мск)



Первый за долгое время аукцион ОФЗ прошел успешно – выводы для рынка рублевого долга минимальны

Вчера состоялся первый с 25 апреля аукцион ОФЗ. В условиях неустойчивой внешней конъюнктуры выбор Минфина пал на короткий участок кривой – инвесторам была предложена 3-летняя бумага 25079 (изначально в графике аукционов стояла 15-летняя 26207). Данное решение вполне оправдало себя: по итогам аукциона были размещены бумаги на 8,7 млрд руб. с доходностью 7,62% годовых (при номинальном объеме предложения в 10,0 млрд руб. и обозначенном ведомством диапазоне ожидаемой доходности в 7,55–7,65%).

С одной стороны, сам по себе факт первого за долгое время успешного аукциона ОФЗ должен восприниматься участниками рынка положительно, особенно с учетом того, что премию к вторичному рынку обозначенный Минфином диапазон доходности не предлагал. С другой стороны, по нашему мнению, не стоит воспринимать успех данного аукциона как доказательство повышенного спроса на рублевые активы в настоящее время. Во-первых, доля неконкурентных заявок (т.е. со стороны участников, готовых взять бумагу по любой установившейся на аукционе средневзвешенной цене) в общем объеме размещения составила меньше трети – 31,4%. Во-вторых, насколько позволяет судить структура заключенных сделок, больше половины итогового объема размещения пришлось на достаточно узкий круг участников рынка. Наконец, на вторичном рынке после аукциона бумага толком не расторговалась, а в «стакане» доминировали продавцы.

Среди факторов, которые могли повлиять на наличие спекулятивного спроса на ОФЗ вчера, можно упомянуть продолжившуюся повышательную коррекцию курса рубля, а также появившаяся незадолго до аукциона новость о том, что Euroclear и Clearstream могут быть допущены к центральному депозитарию для операций с ОФЗ, что упростит процедуру покупки их иностранными инвесторами. Данное сообщение появилось на ленте Интерфакса в 11:18 мск со ссылкой на «источник, близкий к переговорам между регуляторами».

Таким образом, рынок рублевого долга вполне может воспринять аукцион по ОФЗ-25079 как non-event, сделав разве что вывод о том, что Минфин в текущих условиях не стремится размещать бумаги любой ценой, предлагая премию к вторичному рынку, – по крайней мере, если речь заходит о короткой части кривой.

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

Денежный рынок: стабилизация ставок

- ▶ Чистая ликвидная позиция увеличилась на 18,4 млрд руб.

Сумма высоколиквидных активов банков (корсчета и депозиты в ЦБ) выросла на 39,9 млрд руб. до 671,6 млрд руб. Совокупные обязательства банков перед ЦБ увеличились на 21,5 млрд руб. Чистая ликвидная позиция достигла –612,1 млрд руб. (+18,4 млрд руб.).

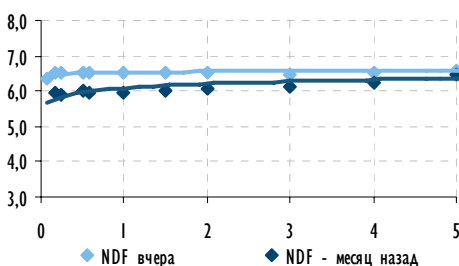


Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

► **Аукционное РЕПО с ЦБ: средневзвешенные ставки остаются на уровне 5,3%**

Вчера на аукционах прямого 1-дневного РЕПО Банк России выставил лимит, равный 200 млрд руб., что на 40 млрд руб. меньше, чем во вторник. В течение первой сессии было заключено сделок на сумму 176,5 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,31% (уровень предыдущего дня). По итогам второго раунда торгов банки заняли еще 13,4 млрд руб. под 5,29%. Общая сумма заключенных сделок составила 189,9 млрд руб.

► **Ставки междилерского РЕПО стабилизировались на 5,64%**

Ставки междилерского РЕПО стабилизировались на уровне 5,64% (-2 б.п.). Оборот торгов был средним – 100 млрд руб. Мы полагаем, что вплоть до начала налогового периода июня динамика останется прежней.

► **Валютный рынок: бивалютная корзина второй день подряд снижалась на 0,57 руб.**

Бивалютная корзина продолжает дешеветь. Вчера ее стоимость опустилась до 36,09 руб., причем по абсолютной величине снижение остается практически неизменным второй день подряд (-0,57 руб.). Согласно официальным данным ЦБ, в среду (6 июня) продажи валюты составили около 180 млн дол., что на 20 млн дол. меньше, чем днем ранее. Всего с начала июня регулятор продал 770 млн дол.

Американская валюта вчера потеряла 1,88% своей средневзвешенной стоимости, опустившись до 32,58 руб. Курс последней сделки – 32,42 руб./долл. (-0,59 руб.). Евро закрывался на отметке 40,59 руб./евро (-0,56 руб.), его средневзвешенный курс снизился на 1,48% до 40,74 руб./евро.

Внешний фон для рубля остается умеренно благоприятным. Опубликованные данные Министерства энергетики США показали снижение запасов нефти за прошлую неделю на 111 тыс. барр. Это позволяет надеяться на то, что у рубля есть потенциал укрепления.

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.
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
	Погашение Группа Разгуляй БО-13	1 000
	Аукцион 10-летних ОФЗ	20 000
14.06.12	Оферта Ханты-Мансийский банк, 2	3 000
	Погашение УМПО, 3	3 000
15.06.12	Уплата страховых взносов в фонды	
16.06.12	Оферта АИЖК, 23	14 000
18.06.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ на 3 месяца	
20.06.12	Оферта Номос-Банк, 9	5 000
	Аукцион ОФЗ-26208	39 000
	Купонные выплаты по ОФЗ и ГСО-ППС	8 392
	Уплата 1/3 НДС за 1-й квартал 2012 г.	
21.06.12	Оферта Энеп ОГК-5 БО-15	4 000
25.06.12	Уплата акцизов, НДС	
26.06.12	Погашение Газпром, 13	10 000
27.06.12	Оферта Росбанк БО-1	5 000
	Аукцион 5-летних ОФЗ	35 000
28.06.12	Уплата налога на прибыль	
29.06.12	Оферта КБ Центр-инвест, 2	3 000
02.07.12	Оферта Группа АСР БО-1	1 500
04.07.12	Оферта Татфондбанк БО-1	2 000
05.07.12	Оферта Банк Зенит, 6	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
07.06.12	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	1К12
08.06.12	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	1К12
21.06.12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	1К12
июнь 2012	ММК: финансовые результаты по МСФО	1К12
начало июля 2012	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	1К12
31.07.12	ТНК-ВР International: финансовые результаты по МСФО	2К12
август 2012	Газпром: 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 – 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.