

Ежедневный обзор долговых рынков от 14 июня 2012 г.

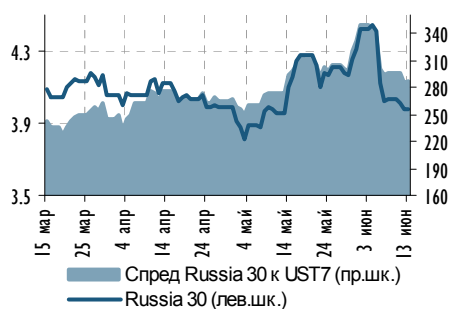


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, % к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.256 ▲	0.3%	-3.1%
USD/RUB	32.49 ▼	0.0%	1.1%
Корзина валют/RUB	36.22 ▲	0.4%	-0.7%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	687.0 ▼	-41.8	-460.4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	76.5 ▼	-9.2	-132.2
MOSPRIME о/п	6.0 ▼	-0.2	0.3
3М-MOSPRIME	7.1 ▼	0.0	-0.2
3М-LIBOR	0.47 ■	0.0	-0.1
Долговой рынок			
UST-2	0.29 ▲	0.0	0.1
UST-10	1.59 ▼	0.0	-0.3
Russia 30	3.96 ▼	-0.1	-0.6
Russia 5Y CDS	237 ▼	-16.2	-38.1
EMBI+	382 ▼	-4	5
EMBI+ Russia	284 ▼	-1	-37
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	93.99 ▼	-3.9%	-11.1%
Золото, долл./унц.	1617.1 ▲	1.5%	3.4%
Фондовый рынок			
PTC	1,310 ▲	2.1%	-5.2%
Dow Jones	12,496 ▼	-0.5%	2.3%
Nikkei	8,588 ▲	1.5%	1.6%

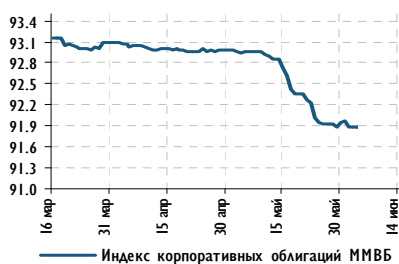
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера общий новостной фон на мировых финансовых рынках оставался преимущественно негативным. Дневной аукцион короткого итальянского долга прошел не катастрофически плохо; в частности, стране удалось разместить все предложенные 6,5 млрд евро. Под вечер, однако, инвесторам вновь недвусмысленно напомнили про долговые проблемы Европы, когда агентство Moody's понизило на 3 ступени суверенный рейтинг Испании (BBB+/Baa3/BBB), «под горячую руку» также попал Кипр (BB+/Ba3/BBB-), суверенный рейтинг которого потерял 2 ступени.
- При этом лидер греческой оппозиции Алексис Ципрас продолжил гнуть свою линию, уверяя, что даже его победа на грядущих 17 июня выборах и отказ от мер финансовой экономии не станут причиной для выхода страны из зоны евро, ибо самим странам Европы это обойдется дороже. Также появились сообщения о том, что на саммите лидеров стран G20, который пройдет 18-19 июня, о существенном прогрессе в вопросе разрешения глобальных проблем объявлено не будет.
- Как следствие, вчера безрисковые активы вновь пользовались у инвесторов популярностью – доходность UST10 к сегодняшнему утру вернулась на уровень 1,61% годовых. Стоимость испанского суверенного долга, напротив, продолжила расти, закрывшись на отметке в 6,72% годовых. Нефть сорта Brent на сегодняшнее время по-прежнему стоила чуть менее 97 долл./барр.
- Российские еврооблигации на этом продолжили держаться более чем крепко – по всей видимости, инвесторы боятся пропустить возможное rally настолько сильно, что даже готовы игнорировать возможный downside. Russia30 завершила день на отметке 119,75% от номинала (без изменений к уровню вторника), спред EMBI+ Russia расширился на 1 б.п. до 284 б.п. при стабильном EMBI+ Sovereign (382 б.п.).
- Рублевые облигации вчера просели в цене с утра, после обеда преимущественно консолидируясь на достигнутых уровнях. Изменения цен длинных ОФЗ по итогам дня составили вчера в среднем от -30 до -70 б.п.
- Минфин, тем не менее, счел конъюнктуру достаточно благоприятной для того, чтобы предложить инвесторам 20 млрд руб. 9-летней ОФЗ-26205 с ориентиром доходности YTM 8,55-8,65%. До момента объявления сделки по бумаге проходили по 8,62% годовых (как и последние сделки вчера), что предполагает премию всего 3 б.п. по верхней границе объявленного диапазона Минфина. Вопрос в том, найдутся ли инвесторы, готовые ради такой премии вкладываться в длинный российский долг накануне важных событий на выходных, остается открытым.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: «низкий старт» накануне налогового периода**

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Fitch повысило рейтинг Московского кредитного банка (B+/B1/BB-) до «BB-/стабильный»

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Moody's понизило рейтинг Renaissance Capital Holdings Ltd - холдинговой структуры группы «Ренессанс» - на 1 ступень до «B3/негативный»

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия: аукцион 9-летней ОФЗ-26205 (20 млрд руб.)
- Европа: аукцион длинного итальянского суверенного долга (13:00 мск)



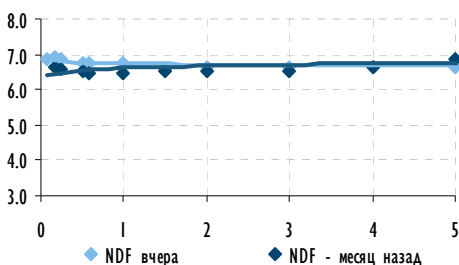
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: «низкий старт» накануне налогового периода

▶ Чистая ликвидная позиция сократилась

Сумма высоколиквидных активов банков на счетах в ЦБ за сутки уменьшилась на 51,0 млрд руб., опустившись к отметке 763,5 млрд руб. При этом совокупные обязательства банков уменьшились на 21,0 млрд руб. В этой связи чистая ликвидная позиция сократилась на 30,0 млрд руб. до -744,8 млрд руб.

▶ Аукционное РЕПО с ЦБ: денег хватило не всем

Вчера Банк России предложил на аукционах прямого РЕПО 320 млрд руб. В течение первой сессии банки предъявили спрос на 267,5 млрд руб., который был удовлетворен в полном объеме. Средневзвешенная ставка при этом составила 5,31% (+3 б.п.). По итогам второго раунда торгов подобного равновесия не сложилось: при спросе 54,8 млрд руб. объем заключенных сделок был равен 48,9 млрд руб. по средней ставке 5,49%. В результате некоторые участники обратились к РЕПО по фиксированной ставке (объем сделок - 6,7 млрд руб.).

Завтра состоится заседание Совета директоров Банка России. Мы ожидаем, что регулятор оставит все ставки без изменений, учитывая удовлетворительные данные о динамике инфляции и темпах экономического роста.

▶ Ставки междилерского РЕПО: в ожидании роста

Ставки по 1-дневному междилерскому РЕПО под залог облигаций выросли на 7 б.п. до 5,93%. Общий оборот торгов был на среднем уровне – 103,0 млрд руб. Сегодня в преддверии первых налоговых выплат июня (взносы на обязательное страхование) ставки могут продолжить свой рост.

▶ Валютный рынок: основное внимание - заседанию ОПЕК

Вчера рубль начал свое укрепление на фоне медленного восстановления цен на нефть. В течение дня ситуация на глобальных рынках изменялась несколько раз: от позитива к негативу, а затем обратно к позитиву. Динамика рубля в этой связи остается неустойчивой. Вчера бивалютная корзина потеряла 0,22 руб., опустившись до 36,20 руб. При этом средневзвешенный курс доллара прибавил 0,01% и составил 32,63 руб./долл. Курс последней сделки, однако, был значительно ниже – 32,45 руб./долл. (-0,21 руб. по отношению к аналогичному показателю предыдущего торгового дня). Единая европейская валюта в среднем за день потеряла 0,1%, ее средневзвешенный курс был 40,88 руб./евро, торги закрывались на отметке 40,78 руб./евро (-0,24 руб.). Сегодня динамика валютных курсов во многом будет зависеть от результатов заседания ОПЕК, на котором будет решаться вопрос о повышении квот на добычу нефти.

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



КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Московский кредитный банк
S&P/Moody's/Fitch B+ / B1 / BB-**Fitch повысило рейтинг Московского кредитного банка (B+/B1/BB-) до «BB-/стабильный»**

Новость: Вчера агентство Fitch сообщило о повышении кредитного рейтинга Московского кредитного банка (МКБ) на 1 ступень до «BB-/стабильный». Данное решение отражает расширение бизнес-франшизы банка и ожидаемое улучшение структуры его капитала.

Комментарий: Само рейтинговое действие Fitch нас не удивляет – финансовые показатели МКБ традиционно выглядят сильно, особенно в части качества кредитного портфеля (по данным МСФО, даже в кризисном 2009 г. доля NPL не перешагнула за рубеж 3,0%). Вместе с тем, по нашему мнению, пресс-релиз агентства содержит достаточно много интересной информации, которая может дополнить представление о кредитном профиле организации, складывающееся на основании «голых цифр».

- ▶ **Ожидаемые вливания в капитал** от IFC и ЕБРР должны составить около 6 млрд руб. (совокупный капитал банка по Базелю на конец 2011 г. равнялся 29,5 млрд руб.), при этом сделка может быть завершена в 1П12. По мнению Fitch, данные транзакции могут позитивно сказаться в том числе на качестве корпоративного управления организации.
- ▶ **Взаимоотношения с контролирующим акционером:** по мнению Fitch, на конец 2011 г. кредиты на 15 млрд руб. (10% совокупного портфеля) могли быть связаны с другими бизнесами конечного бенефициара МКБ. Вместе с тем порядка 75% данных кредитов, по мнению Fitch, представляют собой короткие кредиты на пополнение оборотного капитала компаниям с устойчивым финансовым положением или имеют достаточное обеспечение. Добавим, что в МСФО-отчетности МКБ доля кредитов, выданных банком связанным сторонам, традиционно минимальна.
- ▶ **Ликвидность:** кредитный портфель банка позволяет ему генерировать до 15 млрд руб. денежных средств на ежемесячной основе (выплаты по основной сумме долга и процентные платежи), выступая тем самым важным источником ликвидности для МКБ – в том числе с точки зрения обслуживания его обязательств.

Позитивное само по себе, в текущих условиях повышение рейтинга вряд ли станет драйвером роста цен долговых инструментов МКБ – в частности, в силу их малой ликвидности.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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 Энел 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
21/06/12	Татнефть: финансовые результаты по US GAAP	1K12
июнь 2012	ММК: финансовые результаты по МСФО	1K12
начало июля 2012	Транснефть: финансовые результаты по МСФО	1K12
31/07/12	ТНК-ВР International: финансовые результаты по МСФО	2K12
август 2012	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1K12
21/08/12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2K12
21/08/12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2K12
20/11/12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	3K12
21/11/12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	3K12

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 торговли 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 торговли 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 торговли

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.