

Ежедневный обзор долговых рынков от 19 июня 2012 г.

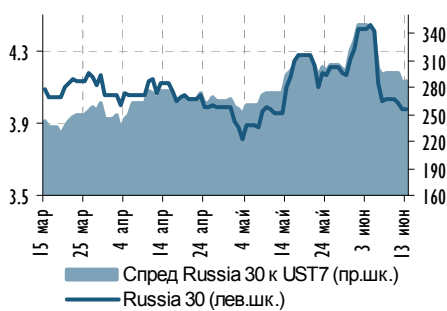


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, % День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.258	▼ -0.5%	-3.0%
USD/RUB	32.41	▲ 0.2%	0.9%
Корзина валют/RUB	36.15	▼ -0.1%	-0.8%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	811.0	▼ -51.0	-336.4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	85.9	▲ 7.8	-122.8
MOSPRIME о/п	6.4	▼ -0.4	0.7
3M-MOSPRIME	7.2	▲ 0.0	-0.1
3M-LIBOR	0.47	■ 0.0	-0.1
Долговой рынок			
UST-2	0.28	▲ 0.0	0.0
UST-10	1.58	▼ 0.0	-0.3
Russia 30	3.94	▲ 0.0	-0.6
Russia 5Y CDS	224	▲ 0.5	-51.3
EMBI+	375	▲ 5	-1
EMBI+ Russia	280	▲ 4	-41
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	94.34	▼ -1.5%	-10.8%
Золото, долл./унц.	1628.1	▲ 0.1%	4.1%
Фондовый рынок			
FTC	1,348	▲ 0.8%	-2.4%
Dow Jones	12,742	▼ -0.2%	4.3%
Nikkei	8,721	▲ 1.8%	3.1%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчерашний день на мировых финансовых рынках стал очередной демонстрацией того, что козидание чуда лучше самого чуда». Позитивные итоги греческих выборов не стали поводом для ралли, а внимание инвесторов быстро переключилось на другие проблемы. В частности, доходность 10-летнего испанского долга достаточно быстро достигла отметки 7,1% годовых (на вчерашних максимумах доходила до 7,24%), курс евро в один момент ушел ниже 1,26 дол. (1,261 дол. на момент написания комментария). Нефть марки Brent потеряла почти 4 доллара, торгуясь чуть ниже 96 дол./баррель.
- Первый день саммита G20 вчера не принес позитивных вестей: лидеры стран вновь обязались принимать необходимые меры для поддержания стабильности, однако конкретики вновь не последовало. Более того, немецкий канцлер Ангела Меркель в очередной раз подтвердила, что выступает против панъевропейского долга/гарантий по банковским обязательствам.
- Сегодня начинается двухдневное заседание ФРС, кульминацией которого станет публикация очередного FOMC Statement завтра вечером. Насколько мы понимаем, в настоящее время участники рынка закладывают в качестве базового сценария продолжение Operation Twist, пусть и в меньшем объеме, чем было объявлено в сентябре прошлого года.
- Российские еврооблигации** вчерашний день провели неоднородно, однако доминировали продажи без существенной просадки котировок. К примеру, Russia30 завершила день на отметке 119.937% от номинала (против 120,125% вечером пятницы). Россельхозбанк воспользовался моментом для размещения нового выпуска еврооблигаций (см. *Темы российского рынка*).
- Рынок **рублевого долга** начал день с небольшого роста котировок в ОФЗ, отыгравая первоначальный оптимизм внешних рынков на итогах выборов в Греции, однако ухудшение глобального апетита к риску во второй половине дня и рост курса бивалютной корзины не позволили госбумагам удержаться «в плюсе». По итогам понедельника 9-летний выпуск 26205 не изменился в цене, 15-летняя бумага 26207 закрылась снижением на 35 б.п.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- PCXB (-/Baa1/BBB) размещает новый евробонд – финальная премия ко вторичному рынку минимальна

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Промпроизводство в мае выросло на 3,7% г/г – позитивный сигнал
- Денежный рынок: напряжение снизилось, но впереди расчеты по НДС

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Commerzbank (A/A3/A+) вышел из капитала Промсвязьбанка (-/Ba2/BB-) - ожидаемая новость, нейтрально

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США: данные по строительству жилья, старт 2-дневного заседания ФРС
- Европа: Индекс доверия инвесторов ZEW к экономике ЕС, Германии

РСХБ
S&P/Moody's/Fitch – / Baa1 / BBB

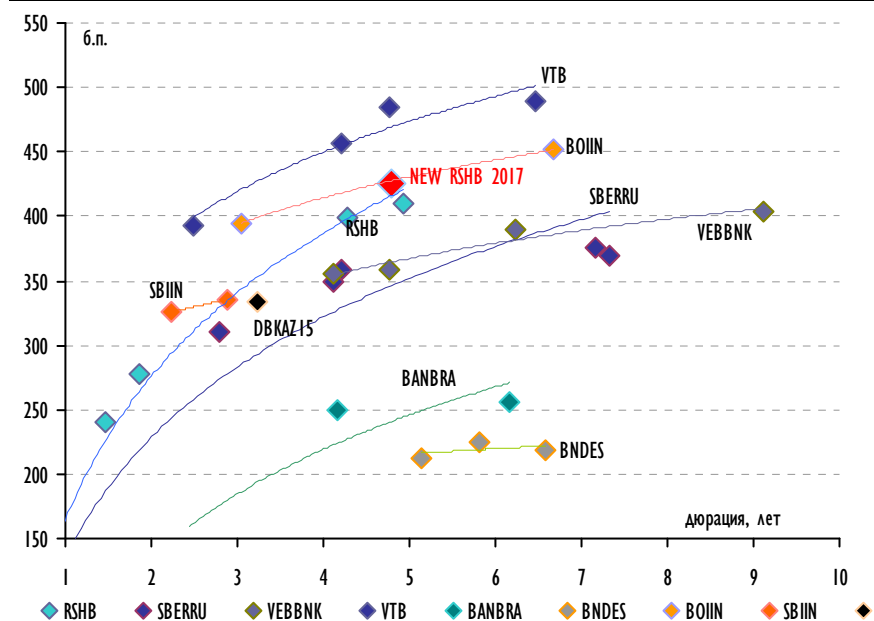
РСХБ (–/Baa1/BBB) размещает новый евробонд – финальная премия ко вторичному рынку минимальна

Новость: Вчера вечером по московскому времени стало известно о том, что Россельхозбанк (РСХБ) размещает новый выпуск старших долларовых еврооблигаций. Бумага с погашением в декабре 2017 года (срок 5,5 лет) первоначально должна была предлагать 437,5–450 б.п. премии к среднерыночным свопам. Как сообщает Bond Radar, по итогам сбора заявок данная премия была сокращена до 425 б.п., что соответствует доходности инструмента в 5,298% годовых. Объем размещения – 500 млн долл.

Успешное размещение бумаг РСХБ не кажется нам удивительным. «Окно» для качественных эмитентов Emerging Markets открылось еще на прошлой неделе, когда свои размещения провели ряд эмитентов из Бразилии, Кореи и других стран. С учетом успешных итогов выборов в Греции – т.е. глобальной катастрофы удалось избежать – оставалось лишь вопросом времени, кто из российских эмитентов воспользуется им первым.

Озвученный изначально диапазон доходности по новому RSHB 2017 предлагал 27,5–40 б.п. премии к кривой обращающихся инструментов эмитента. Более того, на фоне других бумаг принадлежащих государству банков из EM данная доходность выглядела более чем привлекательно (см. график ниже). Как следствие, на «сером» рынке бумага быстро подросла примерно на четверть фигуры. Окончательная доходность, однако, предлагает премию лишь в 15 б.п. ко вторичной кривой. Как следствие, потенциал для бумаги продемонстрировать динамику лучше рынка представляется нам ограниченным.

Старшие долларové еврооблигации принадлежащих государству банков из развивающихся стран: премия к среднерыночным свопам на 18 июня 2012 г., б.п.



Источник: Bloomberg, данные Газпромбанка

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

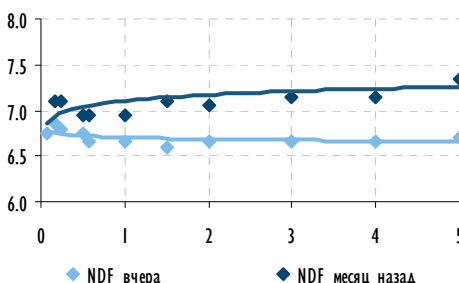
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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

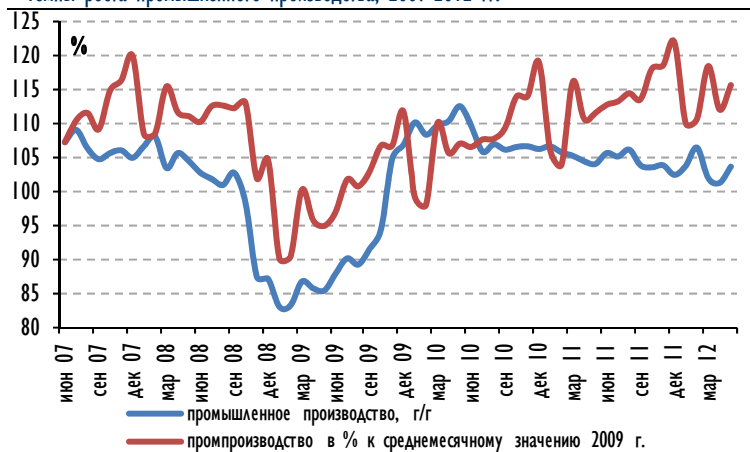


Источник: Bloomberg

Промпроизводство в мае выросло на 3,7% г/г – позитивный сигнал

Новость: Вчера Росстат опубликовал данные о темпах прироста промышленного производства за май. В годовом выражении оно выросло на 3,7% (против 4,1% в мае 2011 г.), а относительно апреля текущего года – на 3,2% (май 2011/апрель 2011 – 0,8%). С исключением календарного и сезонного факторов прирост в годовом сравнении составил 1,0% (0,1% в апреле 2012). В течение января-мая промышленность произвела на 3,4% больше, чем за аналогичный период 2011 г. (5M11/5M10 – 5,2%).

Темпы роста промышленного производства, 2007-2012 гг.



Источник: Росстат

Комментарий: С точки зрения отраслевой структуры основной прирост был обеспечен за счет обрабатывающей промышленности, выпуск которой увеличился за 5M12 на 4,8% г/г. При этом добыча полезных ископаемых выросла всего на 1,1%, производство и распределение газа, воды и энергии увеличилось на 1,8%. Иными словами, рост промышленности обеспечивают отрасли, связанные с инвестиционным и потребительским спросом.

Фактически опубликованная статистика указывает на отсутствие замедления роста в реальном секторе, о чем говорилось в пресс-релизе Совета директоров ЦБ от 15 июня. На фоне низких показателей годового уровня инфляции (3,7% по состоянию на 9 июня) можно полагать, что у Банка России пока нет объективных оснований для пересмотра денежно-кредитной политики.

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

Денежный рынок: напряжение снизилось, но впереди расчеты по НДС

▶ Чистая ликвидная позиция уменьшилась на 8,4 млрд руб.

Сумма высоколиквидных активов банков на счетах в ЦБ по состоянию на утро 19 июня достигла 896,9 млрд руб., что на 43,2 млрд руб. меньше, чем сутки назад. Совокупные обязательства банковского сектора перед ЦБ снизились на 43,2 млрд руб. (в основном за счет фиксированного РЕПО). В итоге чистая ликвидная позиция уменьшилась на 8,4 млрд руб. до минус 836,6 млрд руб.

▶ Операции рефинансирования ЦБ: активность банков снизилась

Вчера Банк России увеличил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО на 10 млрд руб., т.е. до 490 млрд руб. В течение первой сессии объем заключенных сделок составил 486,9 млрд руб., средневзвешенная ставка сложилась на уровне 5,34% (-5 б.п. относительно пятницы).

(Продолжение см. на следующей странице)

На торгах 3М РЕПО был выставлен лимит в 100 млрд руб. Однако банки не проявили интерес к данному инструменту рефинансирования, объем спроса составил 15,8 млрд руб., средневзвешенная ставка – 6,75% (фактически на уровне минимальной).

В секции фиксированного РЕПО банки заняли 3,7 млрд руб., что на 46,4 млрд руб. меньше, чем в пятницу.

▶ **Ставки междилерского РЕПО снизились на 32 б.п., но впереди уплата 1/3 НДС за 1К12**

Избыточное предложение ликвидности со стороны ЦБ способствовало общему снижению процентных ставок денежного рынка. Так, 1-дневное междилерское РЕПО под залог облигаций подешевело на 32 б.п., опустившись к отметке 6,28%. Оборот торгов оставался на среднем уровне – 104,9 млрд руб.

Завтра наступает предельный срок уплаты по 1/3 НДС за 1К12. Уже сегодня многие участники рынка могут резервировать средства для осуществления расчетов, что может оказать повышательное давление на ставки.

▶ **Валютный рынок: «греческий позитив» не получил развития**

Вчера российский валютный рынок открылся на позитиве, в течение дня рублю удалось отыграть значительную часть позиций. Так, к полудню курс доллара опускался к отметке 32,04 руб./долл. Однако внешний фон достаточно быстро сменился на негативный, что спровоцировало разворот динамики российской валюты.

По итогам торгов бивалютная корзина достигла отметки 36,21 руб., что на 0,14 руб меньше аналогичного значения предыдущего торгового дня. Средневзвешенный курс доллара потерял 0,55%, опустившись к 32,28 руб./долл., при этом курс последней сделки был значительно выше – 32,45 руб./долл. (-0,06 руб. к курсу закрытия от 15 июня). Европейская валюта в среднем потеряла 0,39% (средневзвешенный курс – 40,81 руб./евро), при этом в конце дня ее курс составил 40,8 руб./евро (-0,24 руб.). Сегодня мы ожидаем сохранения умеренно негативного внешнего фона. При этом в случае выхода слабых статистических данных по экономике США рынки могут воспринять это как сигнал в пользу необходимости применения мер монетарного стимулирования.

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.
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, CFA

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, CFA

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, CFA

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, CFA

+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.