

# Ежедневный обзор долговых рынков от 25 июня 2012 г.

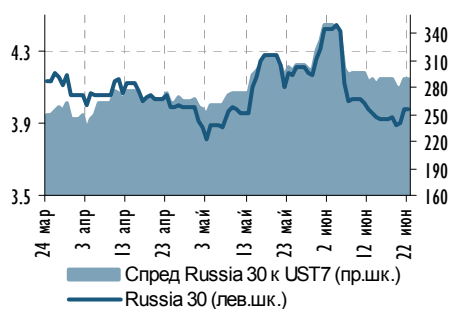


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1.257	▲ 0.2%		-3.0%
USD/RUB	33.15	▼ -0.1%		3.2%
Корзина валют/RUB	37.01	▼ 0.0%		1.5%
<b>Денежный рынок</b>				
Корсчета, млрд руб.	701.6	▲ 28.1		-445.8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	94.0	▲ 29.4		-114.7
MOSPRIME о/н	6.0	▼ -0.1		0.4
3М-MOSPRIME	7.1	■ 0.0		-0.1
3М-LIBOR	0.46	▼ 0.0		-0.1
<b>Долговой рынок</b>				
UST-2	0.31	▲ 0.0		0.1
UST-10	1.68	▲ 0.1		-0.2
Russia 30	3.97	▼ 0.0		-0.6
Russia 5Y CDS	238	▲ 3.3		-37.6
EMBI+	371	▼ -4		-6
EMBI+ Russia	278	▼ -2		-43
<b>Товарный рынок</b>				
Urals, долл./барр.	89.12	▲ 1.6%		-15.7%
Золото, долл./унц.	1572.5	▲ 0.4%		0.6%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1,282	▼ -1.9%		-7.2%
Dow Jones	12,641	▲ 0.5%		3.5%
Nikkei	8,798	▼ -0.3%		4.1%

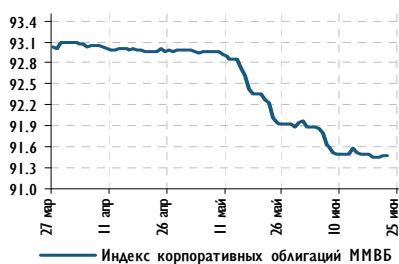
Источник: Bloomberg

## Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- В пятницу с утра мировые финансовые рынки открылись на низких уровнях – на ожиданиях замедления темпов глобального роста (мировые рынки) и по причине существенно просевших цен на нефть (Россия). Позже, однако, выяснилось, что это был лишь «низкий старт», – спотовая цена на нефть марки Brent восстановилась почти на 2 долл. с пятничных минимумов до 90,6 долл./баррель, доходность UST10 подросла на 8 б.п., чуть не достигнув отметки 1,68% годовых, доходность 10-летнего испанского долга, напротив, опустилась до локального минимума 6,317% годовых.
- По всей видимости, рынки росли на ожиданиях того, что новый саммит ЕС 28-29 июня принесет новые меры стимулирования роста региона и приблизит его к разрешению долговых проблем (по крайней мере, так звучало «домашнее задание» по итогам недавнего саммита G-20). Вместе с тем проходившаяся на выходных встреча в Риме лидеров Германии, Франции, Италии и Испании вновь подтвердила, что пробел между странами велик. В частности, немецкие власти пока не намерены менять свою линию поведения и соглашаться на скупку долгов – или прямые вливания в капитал банков.
- Более того, по сообщениям Bloomberg, финансовый министр страны Вольфганг Шойбле не исключил вариант национального референдума для определения того, стоит ли углубить европейскую интеграцию в финансовой и бюджетной сферах. Давление на Германию все растет, однако в ближайшее время трудно найти факторы, которые заставили бы страну пойти на попятную.
- Российским еврооблигациям** к вечеру пятницы удалось отскочить после утренней просадки. Russia30 завершила день на отметке 119,625% от номинала (соответствует уровням закрытия четверга), спред EMBI+ Russia сузился на 2 б.п. до 278 б.п.
- Последний день недели на **рублевом рынке** начался на негативной ноте: инвесторы отыгрывали заметную просадку курса рубля на валютном рынке (см. «Денежный рынок»), и внутри дня котировки длинных ОФЗ снижались на 40-70 б.п. В то же время в течение дня ситуация на валютном рынке изменилась к лучшему, и к закрытию просадка цен была не такой существенной. 6-летняя бумага 26204 потеряла в стоимости 30 б.п., 9-летняя 26205 – 10 б.п.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: напряжение будет усиливаться**

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США:** данные по продажам новых домов (май), индексы деловой активности ФРБ Чикаго (май), ФРС Даласа (июнь)
- Россия:** выплата НДС и акцизов за май

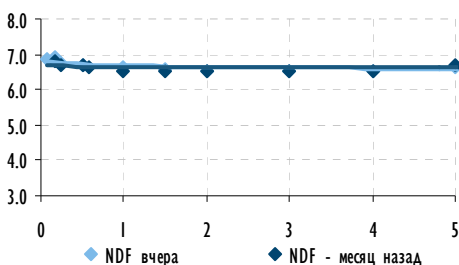
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: напряжение будет усиливаться

## ▶ Чистая ликвидная позиция – уже почти минус 1,0 трлн руб.

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах выросли на 57,5 млрд руб., по состоянию на утро 25 июня они равны 795,6 млрд руб. При этом обязательства банков перед ЦБ и Росказной увеличились на 101,8 млрд руб. (основная причина – рост доли обеспеченных кредитов ЦБ). Чистая ликвидная позиция вплотную приблизилась к минус 1 трлн руб. (-997,7 млрд руб. или на 44,3 млрд руб. меньше, чем в пятницу).

## ▶ Операции рефинансирования ЦБ: рост доли обеспеченных кредитов

В пятницу Банк России выставил лимит по 1-дневному аукционному РЕПО в размере 390 млрд руб. В течение первой сессии было заключено сделок на сумму 350,0 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,31% (практически без изменений относительно четверга). После полудня ситуация выглядела несколько иначе: спрос составил 47,5 млрд руб., при этом объем заключенных сделок – всего 38,5 млрд руб. Средневзвешенная ставка выросла до 5,47%.

Задолженность банков по кредитам под нерыночные активы и поручительства выросла на 102,3 млрд руб., основная масса из которых приходится на срок от 91 до 180 дней (более 56%).

Напоминаем, что завтра состоится аукцион Федерального казначейства по размещению временно свободных бюджетных средств (10,0 млрд руб.). Срок – 28 дней, минимальная ставка размещения – 6,00%.

## ▶ Ставки междилерского РЕПО: впереди очередные налоговые оттоки

Ставки междилерского РЕПО (1 день, под залог облигаций) остались практически без изменений – 6,15% (+1 б.п.), оборот торгов оставался на среднем уровне – 104,5 млрд руб. Сегодня наступает предельный срок уплаты акцизов и НДС за май (около 200 млрд руб.), 28 июня – расчеты по налогу на прибыль организаций (более 400 млрд руб.). Мы полагаем, что в течение указанного периода процентные ставки могут существенно вырасти, превысив верхнюю границу процентного коридора ЦБ (6,25%).

## ▶ Валютный рынок: рубль может отыграть потерь

В пятницу российская валюта существенно подешевела. В течение всего дня динамика рубля была нисходящей, за исключением отдельных эпизодов ближе к концу торговой сессии. Валютные интервенции ЦБ пока остаются на невысоком уровне (за период 18-22 июня – всего около 480 млн долл.). Бивалютная корзина закрывалась на отметке 37,07 руб., что на 0,23 руб. больше, чем в четверг. Средневзвешенный курс доллара прибавил 1,5% (33,37 руб./долл.), курс последней сделки составил 33,27 руб./долл. (+0,31 руб.). Европейская валюта стала в среднем дороже на 0,7% (41,92 руб./евро), закрывалась она на уровне 41,72 руб./евро (+0,13 руб.). Мы ожидаем, что сегодня рубль отыграет часть потерь, понесенных в пятницу. Дополнительным стимулирующим фактором могут стать оттоки рублевой ликвидности, связанные с уплатой налогов.

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



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Период
начало июля 2012	<b>Транснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К12
31/07/12	<b>ТНК-ВР International:</b> финансовые результаты по МСФО	2К12
август 2012	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	1К12
21/08/12	<b>Alliance oil:</b> финансовые результаты по МСФО	2К12
21/08/12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К12
20/11/12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
21/11/12	<b>Alliance oil:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20/06/12	Оферта <b>Номос-Банк, 9</b>	5,000
	Аукцион <b>ОФЗ-26208</b>	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 <b>Энел ОГК-5 БО-15</b>	4,000
25/06/12	Уплата акцизов, НДС	
26/06/12	Погашение <b>Газпром, 13</b>	10,000
27/06/12	Оферта <b>Росбанк БО-1</b>	5,000
	Погашение <b>Москва, 45</b>	15,000
	Аукцион 5-летних ОФЗ	35,000
28/06/12	Уплата налога на прибыль	
29/06/12	Оферта <b>КБ Центр-инвест, 2</b>	3,000
02/07/12	Оферта <b>Группа АСР БО-1</b>	1,500
04/07/12	Оферта <b>Татфондбанк БО-1</b>	2,000
05/07/12	Оферта <b>Банк Зенит, 6</b>	3,000
09/07/12	Оферта <b>Номос-Банк, 11</b>	5,000
11/07/12	Погашение <b>ОФЗ-26199</b>	44,000
13/07/12	Погашение <b>Стройтрансгаз, 2</b>	5,000
	Оферта <b>ВТБ, 6</b>	15,000
17/07/12	Погашение <b>Ростелеком, 12</b>	1,500
18/07/12	Купонные выплаты по ОФЗ	9,401
19/07/12	Погашение <b>МДН Банк, 7</b>	5,000
	Погашение <b>Пеноплекс-Финанс, 2</b>	2,500

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.