

Ежедневный обзор долговых рынков от 27 июня 2012 г.

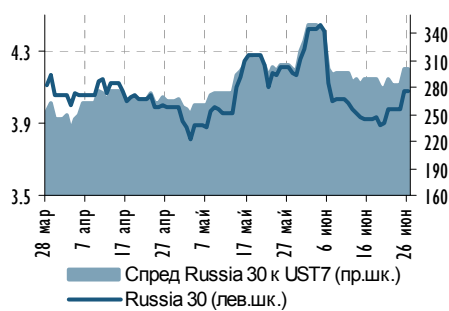


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, % День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.249	▼ -0.1%	-3.6%
USD/RUB	32.86	▼ -1.2%	2.3%
Корзина валют/RUB	36.58	▼ -1.0%	0.3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	587.2	▼ -72.6	-560.2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	78.7	▲ 3.4	-130.0
MOSPRIME о/п	6.4	▼ 0.0	0.8
3М-MOSPRIME	7.2	▲ 0.0	0.0
3М-LIBOR	0.46	■ 0.0	-0.1
Долговой рынок			
UST-2	0.31	▲ 0.0	0.1
UST-10	1.63	▲ 0.0	-0.3
Russia 30	4.06	▼ 0.0	-0.5
Russia 5Y CDS	245	▼ -1.6	-29.7
EMBI+	378	▼ -2	1
EMBI+ Russia	285	▼ -3	-36
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	90.79	▲ 1.6%	-14.1%
Золото, долл./унц.	1572.9	▼ -0.7%	0.6%
Фондовый рынок			
PTS	1,289	▲ 2.1%	-6.7%
Dow Jones	12,535	▲ 0.3%	2.6%
Nikkei	8,664	▼ -0.8%	2.5%

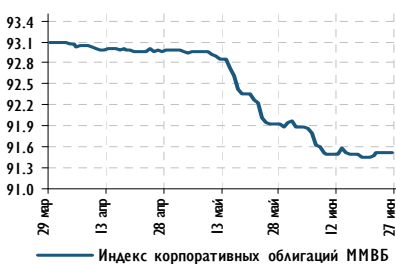
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера на рынках проходила техническая коррекция после снижения накануне. Весомых причин для роста не было. Тем не менее основные фондовые индексы США прибавили от 0,3% до 0,6%. Доходность UST 10 (УТМ 1,63%) прибавила около 3 б.п. Доходность Bund 10 (УТМ 1,50%) также подросла (+4 б.п.). Спреды десятилетних бумаг Италии и Испании продолжали расширяться к немецкому benchmark и составили 463 б.п. (+11 б.п.) и 527 б.п. (+18 б.п.) соответственно на фоне неубедительных результатов аукционов. Курс евро продолжил колебаться вокруг отметки 1,25 долл.
- В США была опубликованная второстепенная статистика. Совокупный индекс цен на дома S&P/Case-Shiller за апрель, впервые с осени прошлого года, вырос на 1,3%, что может указывать на возможное замедление снижения цен на жилищном рынке. Между тем индекс доверия потребителей к экономике страны в июне сократился до 62 п. с пересмотренного в сторону понижения показателя за май 64,4 п.
- Вчера котировки **российских еврооблигаций** изменились незначительно. Russia30 (УТМ 4,05%) прибавила около 0,25 п.п. вернувшись к уровням 119,125%, Russia42 (УТМ 5,26%) также прибавила в районе 0,3 п.п. (105,438%). Котировки корпоративных выпусков изменились незначительно. Значение суверенного CDS-спреда осталось в районе 246 б.п. Затишье на рынках позволило ВЭБу разместить евробонд на 1 млрд долл.
- Большинство длинных выпусков **ОФЗ** вчера завершили день небольшим ростом котировок (в пределах 10-20 б.п.): поддержку рынку, очевидно, оказало довольно заметное укрепление курса рубля к корзине (см. *Денежный рынок*).
- На общем фоне несколько худшую динамику показывали пяти- и шестилетняя бумаги – 26206 (без изменений) и 26204 (-15 б.п.), что, вероятно, связано с объявленным вчера довольно щедрым ориентиром по новой пятилетней бумаге на сегодняшнем аукционе (см. *Темы российского рынка*).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Аукцион ОФЗ: снова премия к вторичному рынку, ждем умеренного спроса
- Новый долларовый евробонд ВЭБ (BBB/Vaa1/BBB) – премия остается

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: очередное затишье перед бурей

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ООО «Росгосстрах» приняло решение о досрочном погашении облигаций серии 1 на 4 млрд руб. в дату выплаты 4-го купона - 19 июля 2012 г.

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

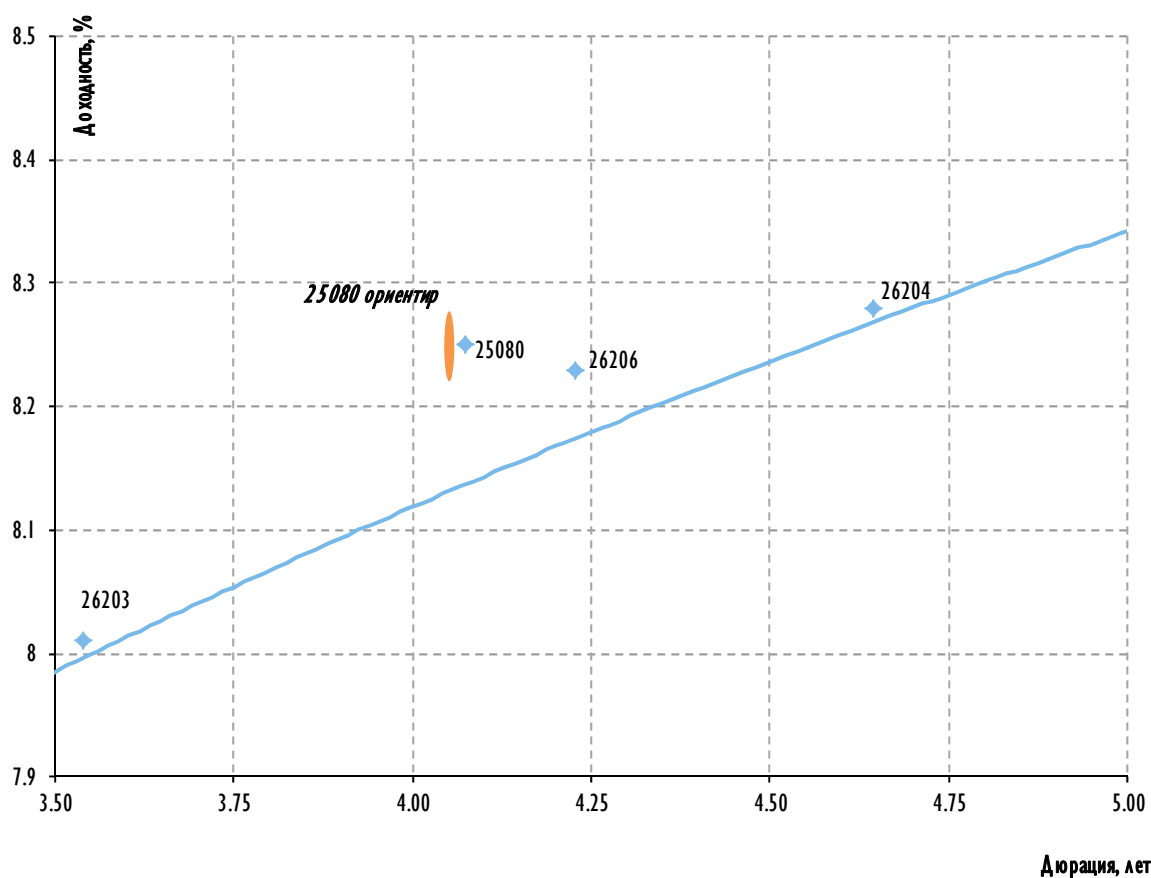
- Россия: аукцион по размещению 5-летней ОФЗ-25080 на 35,0 млрд руб.
- Еврозона: индикаторы экономической уверенности за июнь (13:00 мск), аукцион 6-месячного суверенного долга Италии (13:00 мск)
- США: данные по заказам на товары длительного пользования и по незавершенным сделкам по покупке жилья за май

**Аукцион ОФЗ: снова премия к вторичному рынку, ждем умеренного спроса**

Сегодня Минфин проведет аукцион по доразмещению новой пятилетней бумаги 25080, впервые предложенной инвесторам в конце апреля. Объем размещения запланирован на уровне 35 млрд руб. – на настоящий момент «в рынке» бумаги на 6.45 млрд руб. Ориентир доходности вчера был объявлен на уровне 8.23-8.28%, вчера сделки по бумаге проходили с доходностью 8.25% - в середине объявленного диапазона.

Минфин продолжает наращивать объем новых бумаг, вышедших на рынок в этом году: на предыдущем аукционе 20/06/12 был предложен новый семилетний выпуск 26208. Как и неделю назад, у инвесторов есть возможность купить бумагу, дающую хорошую премию «за меньшую ликвидность» к вторичной кривой ОФЗ. Вчера размещаемый выпуск закрывался чуть выше по доходности, чем более длинная бумага 26206. По нашей оценке, ориентир Минфина предполагает премию к вторичной кривой порядка 8-13 б.п.

Привлекательная доходность, на наш взгляд, обеспечит относительный успех размещения – для сравнения, на прошлой неделе (когда тоже размещалась бумага с премией к вторичному рынку) Минфину удалось реализовать больше половины предложенного объема. Однако ажиотажного спроса мы не ожидаем, учитывая по-прежнему довольно волатильную динамику внешних рынков.

Ориентир по размещению ОФЗ 25080

Источник: Bloomberg, данные Газпромбанка

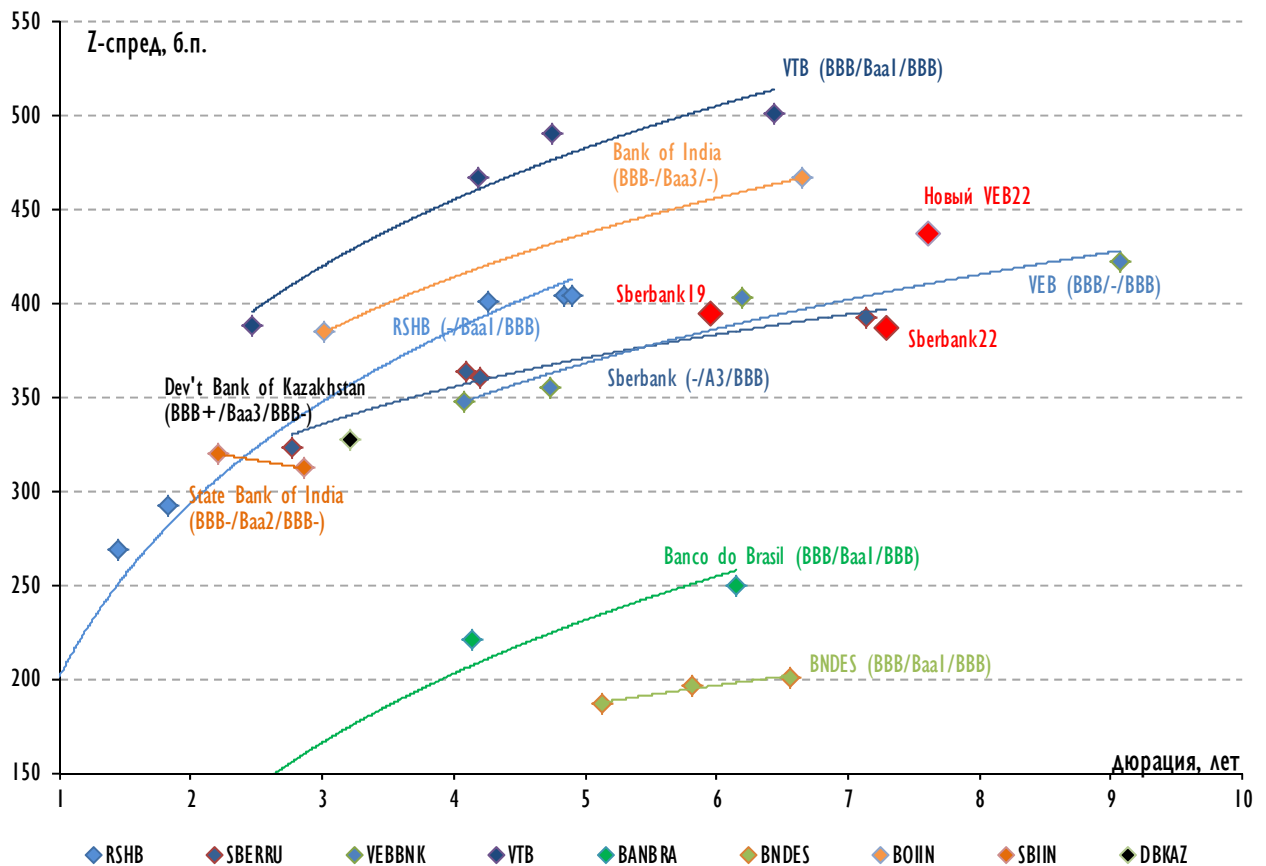
Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92**Новый долларовой евробонд ВЭБ – премия остается**

**ВЭБ**
S&P/Moody's/Fitch BBB / Baa1 / BBB

Вчера ВЭБ объявил о намерении разместить новый выпуск долларовых еврооблигаций – со сроком погашения 10 лет по правилам 144a / RegS. По информации Bond Radar, первоначальный ориентир доходности – UST10+455 б.п. – был затем понижен до UST10+440-450 б.п. По данным Reuters, окончательные параметры сделки таковы: объем размещения 1,0 млрд дол., спред к UST – 440 б.п., доходность 6,025% годовых.

Мы обращаем внимание на то, что на данных уровнях новая бумага VEBBNK22 имеет Z-спред в 437 б.п., что соответствует премии в 25 б.п. к кривой обращающихся инструментов банка и 50 б.п. – к выпуску SBERRU22 (и это при том, что исторически инструменты данных госбанков сопоставимой срочности торговались исключительно близко друг к другу по доходности). Данная премия подразумевает потенциал роста цены как минимум на 1,9 п.п. Вместе с тем пример размещенного на прошлой неделе SBERRU19 показывает, что сам по себе факт предложения премии при первичном размещении не означает, что выпуск будет расти быстрее рынка (бумага по-прежнему имеет наибольший Z-спред из выпусков Сбербанка).

Старшие долларовые еврооблигации принадлежащих государству банков из развивающихся стран – Z-спреды на 26.06.2012 г., б.п.



Источники: 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

Денежный рынок: очередное затишье перед бурей

Российский денежный рынок, по всей видимости, замер перед «гранд-финалом» очередного налогового периода – завтрашними выплатами по налогу на прибыль организаций (по нашим оценкам, общий объем платежей составит более 400 млрд руб.). Так, вчера ставки **междилерского РЕПО** под залог облигаций о/п опустились на 4 б.п. до 6,28% годовых, что, однако, по-прежнему выше верхней границы процентного коридора ЦБ (6,25%).

Объем **задолженности банков перед ЦБ** несколько снизился с 1,86 трлн руб. накануне до 1,83 трлн руб. на сегодняшнее утро; одновременно с этим кредитные организации привлекли на 4 недели средства федерального казначейства в объеме 10,0 млрд руб. под 6,1% годовых – причем с небольшим переспросом. **Чистая ликвидная позиция** банков просела за день еще на 52,3 млрд руб. до минус 1,18 трлн руб. Заметим, что последний раз столь низкие значения показателя наблюдались лишь в мае 2009 г.

Ситуация на **валютном рынке** вчера немного улучшилась – помогли как восстановление настроений глобальных инвесторов, так и, возможно, продажи валютной выручки экспортерами. Последние сделки на ММВБ с долларом проходили на уровне 32,92 руб. (против 33,315 руб. накануне), с бивалютной корзиной – 36,58 руб. (37,04 руб. соответственно).

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.
27/06/12	Оферта Росбанк БО-1	5,000
	Погашение Москва, 45	15,000
	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
09/07/12	Оферта Номос-Банк, 11	5,000
11/07/12	Погашение ОФЗ-26199	44,000
13/07/12	Погашение Стройтрансгаз, 2	5,000
	Оферта ВТБ, 6	15,000
17/07/12	Погашение Ростелеком, 12	1,500
18/07/12	Купонные выплаты по ОФЗ	9,401
19/07/12	Погашение МДМ Банк, 7	5,000
	Погашение Пеноплекс-Финанс, 2	2,500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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, 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.