

# Ежедневный обзор долговых рынков от 2 июля 2012 г.



## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,267 ▲	1,8%		-2,3%
USD/RUB	32,42 ▼	-2,1%		0,9%
Корзина валют/RUB	36,28 ▼	-1,3%		-0,5%
<b>Денежный рынок</b>				
Корсчета, млрд руб.	790,6 ▲	94,7		-356,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	135,8 ▲	66,1		-72,9
MOSPRIME o/n	6,6 ▲	0,2		1,0
3M-MOSPRIME	7,2 ▲	0,0		0,0
3M-LIBOR	0,46 ■	0,0		-0,1
<b>Долговой рынок</b>				
UST-2	0,30 ■	0,0		0,1
UST-10	1,65 ▲	0,1		-0,2
Russia 30	3,89 ▼	-0,2		-0,7
Russia 5Y CDS	231 ▼	-18,5		-44,6
EMBI+	362 ▼	-20		-15
EMBI+ Russia	270 ▼	-21		-51
<b>Товарный рынок</b>				
Urals, долл./барр.	96,24 ▲	6,5%		-9,0%
Золото, долл./унц.	1597,4 ▲	2,9%		2,2%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1 351 ▲	5,4%		-2,3%
Dow Jones	12 880 ▲	2,2%		5,4%
Nikkei	9 007 ▲	1,5%		6,5%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ В пятницу рынки положительно отреагировали на уступки Германии, которая вместе с другими странами ЕС согласилась докапитализировать европейские банки напрямую, не наращивая долг национальных правительств (см. «Ежедневный обзор» от 29.06.2012).
- ▶ Поздно вечером в пятницу немецкий парламент одобрил создание постоянного антикризисного фонда (ESM) и принял фискальный пакт, что также можно отнести к положительным событиям, учитывая снижающуюся популярность А. Меркель в Германии.
- ▶ На положительных новостях большинство европейских фондовых индексов прибавили 4–5% (исключение FTSE 100 – 1,4%). Евро значительную часть пятницы превышал отметку в 1,265 дол., снизившись сегодня с утра до 1,2625 дол. Стоимость страховки европейского банковского долга снизилась: значение индекса Markit iTraхх SenFin упало до 261 б.п. (-18 б.п.), минимум с начала мая т.г.
- ▶ Американские фондовые индексы DJIA и S&P500 прибавили 2,2–2,4%, доходность UST10 не смогла удержаться выше 1,66%, завершив неделю в районе 1,646%. Похоже, инвесторы начали осторожно готовиться к выходу слабых данных по экономике на текущей неделе, включая ISM Manufacturing (сегодня), данные по рынку труда (в пятницу).
- ▶ **Российские еврооблигации** выросли вместе с остальными развивающимися рынками. Котировки RUSSIA 30 (YTM 3,91%) прибавили более чем «фигуру» до 120%, сократив спред к UST10 на 24 б.п. до 226 б.п., RUSSIA 42 (YTM 5,15%) – более 2-х фигур, составив 107,125%, CDS-спред достиг 230 б.п. (-19 б.п.).
- ▶ Волна позитива, захлестнувшая глобальные рынки в пятницу, заметное укрепление рубля (более 40 коп. к бивалютной корзине), а также хорошие внутренние новости о прогрессе в либерализации рынка ОФЗ (см. «Ежедневный обзор долговых рынков» от 29.06.2012), дали мощный стимул к рами **на рынке рублевого долга** – главным образом в сегменте госбумаг. Наиболее внушительный спрос можно было наблюдать на дальнем отрезке кривой ОФЗ – выпуски с дюрацией от 5 лет подорожали на 0,8–1,25 п.п., при довольно высоких объемах торгов. Более короткие бумаги прибавили в весе 40–65 б.п.
- ▶ В корпоративном сегменте также можно было наблюдать выборочные покупки, хотя и на гораздо более скромных оборотах – в частности, в бумагах Вымпелком-1, 4 (+30–35 б.п.), МТС-4 (+15 б.п.), МТС-8 (+20 б.п.), ОГК-5 БО-15 (+6 б.п.).

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Минфин опубликовал план размещений на 3-й квартал: ставка на длинную дюрацию

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: активность участников возросла

## НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ **Промсвязьбанк (-/Ba2/BB-)** увеличит уставный капитал на 5 млрд руб. (+45% к значению на 01.06.2012 г.) – позитивное событие с учетом минимального запаса прочности организации по достаточности капитала (Н1 в 10,32% на начало июня т.г.).

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** индекс активности в производственной сфере, уровень безработицы в Еврозоне (май)
- ▶ **США:** индекс активности в производственной сфере ISM Manufacturing

**Минфин опубликовал план размещений на 3-й квартал: ставка на длинную дюрацию**

В пятницу Минфин опубликовал график размещений на 3 квартал 2012 г. ([http://www1.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2012/06/2906grafik\\_3kv\\_2012\\_-\\_kopiya.pdf](http://www1.minfin.ru/common/img/uploaded/library/2012/06/2906grafik_3kv_2012_-_kopiya.pdf)).

Ведомство планирует размещать длинные бумаги с дюрацией 5–15 лет, в том числе инвесторам будет предложен новый 10-летний выпуск (40 млрд руб.). Самый большой объем приходится на пятилетние ОФЗ-25080 – 110 млрд руб., 38% от общего объема предложения, которое запланировано на уровне 287 млрд руб. На втором и третьем месте – семилетняя и пятнадцатилетняя бумаги (23% и 19% плана соответственно).

Во втором квартале Минфину удалось разместить порядка 94 млрд руб., при запланированном объеме 330 млрд руб. (т.е. чуть меньше трети). На наш взгляд, есть все основания полагать, что в 3-м квартале объем привлечений будет заметно больше. Во-первых, возвращению спроса на первичном рынке должны способствовать восстановившиеся ожидания либерализации рынка ОФЗ – не с 1 июля, но хотя бы осенью. Во-вторых, на текущий квартал приходится довольно существенный объем погашений госбумаг: 44 млрд руб. – в июле (11.07.2012, ОФЗ-26199), 165,5 млрд руб. – в августе (в т.ч. 150 млрд руб. – 01.08.12, ОФЗ-25073) и 44 млрд руб. в сентябре (19.09.2012, ОФЗ-25069). Общий объем погашений (254 млрд руб.) практически перекрывает объем предложения в 3К12 – если, конечно, предположить, что средства от погашения госбумаг будут реинвестированы «обратно в рынок».

В любом случае ключевым фактором, очевидно, будет развитие ситуации на глобальных рынках, определяющей общее отношение инвесторов к риску, в том числе и к рублевому. В случае неблагоприятного развития ситуации Минфин, вероятно, может изменить планы, предложив более короткие инструменты.

На ближайшем аукционе на этой неделе Ведомство предложит 17 млрд руб. 9-летних ОФЗ-26205. Учитывая позитивный внешний фон, мы ожидаем довольно высокого спроса на бумагу.

**План размещений ОФЗ на 3К12**

Дата	Выпуск	Срок (лет)	Объем, млрд руб.
04.07.2012	26205	9	17
11.07.2012	26207	15	15
	25080	5	20
18.07.2012	26208	7	15
25.07.2012	25080	5	15
<b>Итого июль</b>			<b>82</b>
01.08.2012	26207	15	15
	25080	5	35
08.08.2012	новый выпуск	10	15
15.08.2012	26208	7	15
22.08.2012	25080	5	15
29.08.2012	26208	7	15
<b>Итого август</b>			<b>110</b>
05.09.2012	новый выпуск	10	25
12.09.2012	26208	7	20
19.09.2012	26207	15	25
26.09.2012	25080	5	25
<b>Итого сентябрь</b>			<b>95</b>
<b>Итого 3К12</b>			<b>287</b>

Источник: Минфин РФ

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92



## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: активность участников возросла

- ▶ Чистая ликвидная позиция увеличилась до минус 1,04 трлн руб.

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на утро 2 июля составили 926,4 млрд руб., что на 160,8 млрд руб. больше, чем в пятницу. Обязательства банковского сектора перед ЦБ и Росказначейством снизились на 3,8 млрд руб. Чистая ликвидная позиция увеличилась на 164,6 млрд руб. до минус 1,04 трлн руб.

- ▶ Операции рефинансирования ЦБ: предложение регулятора остается достаточным

В пятницу Банк России предложил на аукционах прямого 1-дневного РЕПО 580 млрд руб., что на 50 млрд руб. меньше, чем днем ранее. По итогам аукционов спрос оказался ниже предложения со стороны регулятора. В течение первой сессии объем заключенных сделок составил 509,9 млрд руб., средневзвешенная ставка уравнилась вблизи 5,30%. После полудня банки заняли еще 21,8 млрд руб. под 5,36%.

Напоминаем, что завтра Федеральное казначейство предложит для размещения на банковские депозиты временно свободные бюджетные средства в объеме 50,0 млрд руб. на срок 28 дней по минимальной ставке 6,50%.

- ▶ Ставки междилерского РЕПО остались без изменений, оборот торгов вырос

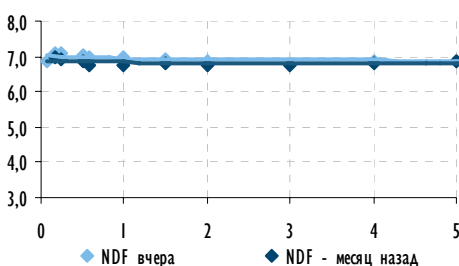
Несмотря на окончание налогового периода июня, ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций не спешили снижаться. Во многом этому способствовал рост оптимизма на глобальных рынках и оживление торгов на российских площадках. По итогам дня ставки составили 6,30% (+1 б.п.). Оборот торгов при этом был заметно выше среднемесячного уровня на 20-25 млрд руб. (125,2 млрд руб.).

- ▶ Валютный рынок: динамика рубля остается неустойчивой

В конце прошлой недели на глобальных рынках можно было наблюдать разрыв. Российский валютный рынок также продемонстрировал заметную динамику. Бивалютная корзина по итогам дня потеряла 0,41 руб., опустившись к 36,34 руб. Средневзвешенный курс доллара составил 32,78 руб. (-0,84%), курс последней сделки – 32,43 руб./долл., что на 0,7 руб. меньше, чем на закрытие четверга. При этом динамика евро была не столь однозначной, в среднем европейская валюта подорожала на 0,41 руб. (до 41,34 руб./евро). При этом курс последней сделки (41,12 руб./евро) был ниже аналогичного показателя предыдущего дня на 0,06 руб.

Сегодня источником негатива для российской валюты может стать статистика по Китаю и США.

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



Источник: Bloomberg



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
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> Оферта <b>ВТБ, 6</b>	5 000 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>МДМ Банк, 7</b> Погашение <b>Пенолэкс-Финанс, 2</b>	5 000 2 500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

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



## 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.