

Ежедневный обзор долговых рынков от 9 июля 2012 г.

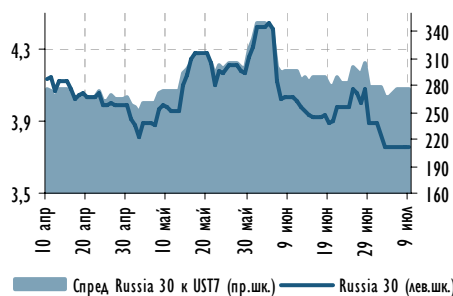


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, % к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,229 ▼	-0,8%	-5,2%
USD/RUB	32,90 ▲	1,2%	2,4%
Корзина валют/RUB	36,25 ▲	0,7%	-0,6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	625,0 ▲	30,0	-522,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	84,5 ▼	-2,4	-124,2
MOSPRIME о/н	5,6 ▲	0,2	0,0
3М-MOSPRIME	7,2 ▼	0,0	0,0
3М-LIBOR	0,46 ▼	0,0	-0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,27 ▼	0,0	0,0
UST-10	1,55 ▼	0,0	-0,3
Russia 30	3,75 ▼	0,0	-0,8
Russia 5Y CDS	221 ▲	6,6	-53,8
EMBI+	358 ▲	5	-19
EMBI+ Russia	269 ▲	4	-52
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	98,12 ▼	-2,0%	-7,2%
Золото, долл./унц.	1583,8 ▼	-1,3%	1,3%
Фондовый рынок			
ТС	1 358 ▼	-2,2%	-1,7%
Dow Jones	12 772 ▼	-1,0%	4,5%
Nikkei	9 021 ▼	-0,7%	6,7%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Слабые данные по рынку труда США и предостерегающие заявления главы МВФ заставили инвесторов еще раз негативно взглянуть на перспективы мировой экономки.
- ▶ Основные фондовые индексы США упали по итогам пятницы, ликвидировав прирост с начала недели: DJIA и S&P 500 снизились на 1%. Число рабочих мест в экономике США увеличилось в июне на 80 тыс. (ожидалось 100 тыс.), в том числе в частном секторе – на 84 тыс. мест (106 тыс.). В то же время пересмотренные данные за май были скорректированы в сторону повышения до 77 тыс. с 69 тыс., в том числе в частном секторе – до 105 тыс. с 82 тыс. Последнее, на наш взгляд, все же можно рассматривать как неплохой сигнал.
- ▶ В пятницу инвесторы продолжили покупать безрисковые активы. Доходность UST10 снизилась до 1,55%, потеряв еще 5 б.п. Евро по-прежнему падал, завершив пятницу ниже отметки 1,23 долл.
- ▶ Кроме того, инвесторы обеспокоены предупреждением МВФ о готовящемся понижении прогноза глобального экономического роста на этот год на фоне слабых инвестиций, а также неблагоприятной ситуации на рынке труда и в производственном секторе Европы, США, Бразилии, Индии и Китая, как заявила глава фонда Кристин Лагард.
- ▶ **Российские еврооблигации** оказались менее восприимчивы к внешней волатильности. Котировки российских бумаг практически не изменились. RUSSIA 30 (YTM 3,72%) завершила день в районе 121%. CDS-спред расширился до 221 б.п.
- ▶ Сегодня утром вышли данные по инфляции в Китае, которая замедлилась в июне до минимума за 29 месяцев. Потребительские цены в КНР в прошлом месяце выросли на 2,2% по сравнению с июнем 2011 г., тогда как аналитики ожидали 2,3%, что позволяет властям комфортно чувствовать себя при проведении смягчающей политики.
- ▶ На текущей неделе начинается очередной период корпоративной отчетности за 2К12, который традиционно открывает компания Alcoa. В пятницу будет опубликована отчетность JPMorgan и Wells Fargo.
- ▶ **Котировки рублевых ОФЗ** завершили последний день недели небольшим снижением: на настроения участников в течение дня оказывало влияние ослабление рубля к корзине, а последние часы негатива добавила динамика мировых фондовых индексов после разочарывающей макростатистики из США. 9-летние ОФЗ закрылись в минусе на 25 б.п., по некоторым другим бумагам также можно было наблюдать снижение, но при довольно низких объемах

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: без особых изменений

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **НЛМК (BBB-/Baa3/BBB-)** приостановил работу одной из доменных печей - нейтрально

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ S&P пересмотрело прогноз по рейтингам **Альфа-Банка (BB/Ba1/BB+)** со «стабильного» на «позитивный»

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ Европа: встреча финансовых министров еврозоны в Брюсселе



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Денежный рынок: без особых изменений

▶ Чистая ликвидная позиция немного улучшилась (+16,0 млрд руб.)

Сумма остатков на корсчетах и депозитах по состоянию на утро 9 июля составила 709,5 млрд руб., что на 27,5 млрд руб. больше, чем в пятницу. Совокупные обязательства банковского сектора перед ЦБ и Росказной выросли на 11,5 млрд руб. Чистая ликвидная позиция немного улучшилась (+16,0 млрд руб.) до минус 1,09 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования ЦБ: предложение регулятора было достаточным

В пятницу Банк России предложил на аукционах прямого 1-дневного РЕПО 330 млрд руб., что на 30,0 млрд руб. больше, чем в четверг. В течение первой сессии было заключено сделок на 302,4 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,27% (практически без изменений относительно предыдущего дня). Во второй половине дня ЦБ предоставил еще 9,8 млрд руб. под 5,34%. Общая сумма заключенных сделок составила 312,2 млрд руб.

Напомним, что завтра состоится аукцион Росказны по размещению временно свободных бюджетных средств – 50,0 млрд руб. на 28 дней по минимальной ставке 6,50%. Учитывая высокую стоимость казначейских денег мы полагаем, что спрос будет недостаточным.

▶ Ставки междилерского РЕПО выросли на 5 б.п.

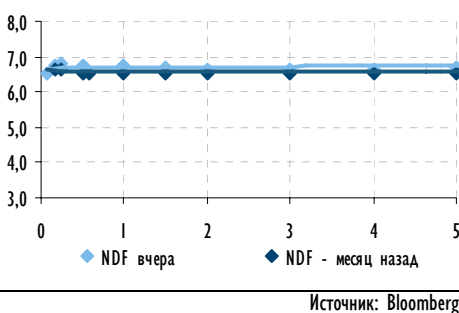
Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций выросли на 5 б.п. до 5,75%, при этом оборот торгов был немного ниже среднего уровня на 5-10 млрд руб. (96,7 млрд руб.).

▶ Валютный рынок: рубль может отыграть потери

В пятницу настроения на валютном рынке были в основном коррекционными. Слабая статистика по рынку труда США только усилила снижение курсов сырьевых валют. В России бивалютная корзина завершила торговую сессию на отметке 36,25 руб., что на 0,21 руб. больше, чем при закрытии в четверг. Средневзвешенный курс доллара прибавил за день 0,61% (32,68 руб./долл.), курс последней сделки был еще выше – 32,83 руб./долл. (+0,30 руб. к аналогичному показателю предыдущего дня). Динамика европейской валюты была противоположно направленной. В среднем курс евро за день потерял 0,19%, на закрытия составив 40,42 руб./евро (+0,05 руб.).

Сегодня поддержку рынкам может оказать макроэкономическая статистика по Германии и Китаю. Кроме того, во второй половине дня в Европарламенте выступит председатель ЕЦБ, а вечером состоится встреча министров финансов еврозоны. Если заявления политиков окончательно не разочаруют участников рынка, сырьевые валюты могут отыграть потери, понесенные в конце прошлой недели.

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



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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

НАМК
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa3/BBB-

НАМК приостановил работу одной из доменных печей - нейтрально

Новость: НАМК объявил о приостановке работы одной из доменных печей (№2) на 60 дней в связи со снижением спроса на рынке чугуна. Мощность печи – 0,8 млн тонн в год, т.е. порядка 6% от общей производственной мощности чугуна. Компания заверила, что данная остановка не повлияет на объемы производства стали во 2П12, и подтвердила годовой план производства на уровне 15 млн тонн стали (+30% г/г).



Комментарий: Снижение объемов производства чугуна является, по нашему мнению, нейтральной новостью для котировок облигаций компании. Чугун является продуктом первичного передела и в большинстве своем находит применение в качестве сырья для последующих переделов. Товарный чугун по стоимости является самым дешевым из всех видов металлургических переделов.

Мы полагаем, что влияние на выручку компании будет минимальным. В 2011 году общий объем товарного чугуна у НЛМК составил 0,9 млн тонн. В структуре выручки это транслировалось в 5,7% от общих продаж. Выпадающие доходы от сокращения производства, по нашему мнению, будут перекрыты за счет улучшения эффективности производства на других мощностях компании и, главное, за счет продукции с высокой добавленной стоимостью.

Сергей Канин
Serge.Kanin@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 06

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
09.07.12	Оферта Номос-Банк, 11	5 000
10.07.12	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	15 000
11.07.12	Погашение ОФЗ-26199	43 860
	Аукцион ОФЗ-26207 и ОФЗ-25080	35 000
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	8 426
	Аукцион ОФЗ-26208	15 000
19.07.12	Погашение МДМ Банк, 7	5 000
	Погашение Пеноплекс-Финанс, 2	2 500
	Досрочное погашение РГС, 1	4 000
23.07.12	Оферта Газпром нефть, 3	8 000
24.07.12	Оферта МКБ, 7	2 000
25.07.12	Аукцион ОФЗ-25080	15 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	8 910
	Возврат средств Казначейству РФ	10 000
26.07.12	Оферта МТС, 5	15 000
30.07.12	Оферта Мечел, 4	5 000
	Оферта ТД Копейка БО-1	3 000
01.08.12	Аукцион ОФЗ-26207 и ОФЗ-25080	50 000
	Досрочное погашение Ростелеком, 11	3 000
02.08.12	Погашение Мираторг Финанс, 1	2 500
	Оферта ЛОКО-Банк, 5	2 500
03.08.12	Оферта Глобэкс-Банк БО-4 и Глобэкс-Банк БО-6	5 000

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, 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.