

Ежедневный обзор долговых рынков от 24 июля 2012 г.

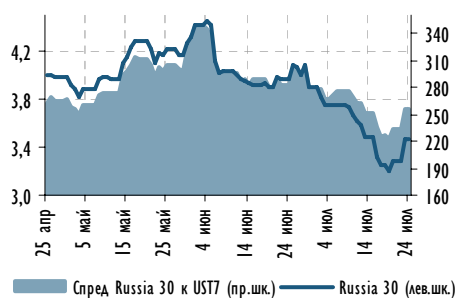


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,212	▼ -0,3%		-6,5%
USD/RUB	32,63	▲ 1,8%		1,5%
Корзина валют/RUB	35,74	▲ 1,8%		-2,0%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	670,7	▲ 69,1		-476,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	90,3	▲ 6,3		-118,4
MOSPRIME о/п	5,8	▲ 0,0		0,2
3М-MOSPRIME	7,3	▲ 0,0		0,1
3М-LIBOR	0,45	▼ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,21	▲ 0,0		0,0
UST-10	1,43	▼ 0,0		-0,5
Russia 30	3,47	▲ 0,2		-1,1
Russia 5Y CDS	207	▲ 15,1		-68,1
EMBI+	350	▲ 10		-26
EMBI+ Russia	253	▲ 21		-68
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	103,69	▼ -3,0%		-1,9%
Золото, долл./унц.	1577,0	▼ -0,5%		0,8%
Фондовый рынок				
FTC	1 324	▼ -4,9%		-4,2%
Dow Jones	12 721	▼ -0,8%		4,1%
Nikkei	8 508	▼ -1,9%		0,6%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера внимание глобальных инвесторов было по-прежнему приковано к Европе. В течение дня рынки продолжали отыгрывать негативные новости конца прошлой недели (обращение за помощью испанских регионов, возможные проблемы Греции по итогам очередного визита «тройки») – реакция рынков акций была столь существенной, что Испании пришлось ввести запрет на короткие продажи. А уже после закрытия торгов в США агентство Moody's объявило о понижении прогноза по рейтингам Германии, Голландии и Люксембурга на «негативный».
- По сути, у инвесторов появился новый стимул продолжить фиксацию прибыли в рискованных активах – так, доходность UST10 вчера на короткое время уходила ниже 1,4% годовых. Сегодня, возможно, поступят новые негативные сигналы как из Испании, размещающей короткий суверенный долг, так и из Греции, принимающей кредиторов.
- Российские еврооблигации** вчера продолжили продавать. Котировки RUSSIA 30 потеряли более 1 фигуры до 122,7% от номинала, наиболее длинные корпоративные инструменты подешевели на 2-3 п.п. Спред EMBI+ Russia расширился еще на 21 б.п. до 253 б.п. (против роста на 10 б.п. до 350 б.п. для EMBI+ Sovereign).
- Волна продаж, захлестнувшая вчера мировые финансовые рынки, не обошла стороной и **рублевые облигации**. Наиболее остро на глобальное «бегство из рискованных активов», по всей видимости, отреагировали нерезиденты, доля которых в структуре российского долгового рынка заметно выросла в текущем году. Основные продажи прошли в сегменте госбумаг, за один день котировки на дальнем отрезке кривой (5-15 лет) упали на 0,7-1,2 п.п., доходности подскочили на 15-30 б.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: относительная стабильность

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- Северсталь (BB+/Ba1/BB-)** сокращает производство угля в США: нейтрально

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- Держатели 82,3% непогашенного долга по облигациям АКБАРS12 согласились предоставить банку waiver на фактическое и возможное нарушение ковенантов
- IFC и ЕБРР получают 15% в капитале **МКБ (B+/B1/BB-)** за 5,8 млрд руб.; ожидаемая позитивная новость

ИСПРАВЛЕНИЕ

- Вчера в «Обзоре долговых рынков» были ошибочно указаны ожидаемые рейтинги выпуска бессрочных еврооблигаций ВТБ, которые на текущий момент неизвестны

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Европа:** визит представителей «тройки» в Грецию, аукцион короткого долга Испании (12:30 мск), индексы производственной активности в еврозоне PMI (12:00 мск)

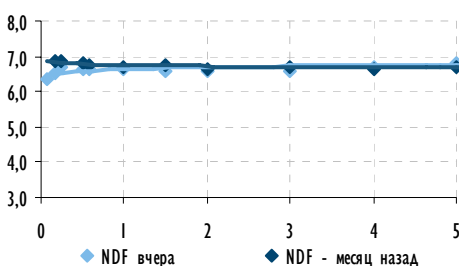
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: относительная стабильность

▶ Чистая ликвидная позиция выросла на 20,4 млрд руб.

Сумма остатков на корсчетах и депозитах по состоянию на начало 24 июля выросла на 75,4 млрд руб. до 761,0 млрд руб. Совокупная задолженность банковского сектора перед ЦБ и Федеральным казначейством увеличилась на 55,0 млрд руб. Чистая ликвидная позиция (после вчерашнего падения на 136,6 млрд руб.) отыграла часть потерь (+20,4 млрд руб.) и поднялась до минус 1,34 трлн руб.

▶ Операции рефинансирования: предложение регулятора оказалось достаточным

В понедельник Банк России предложил на аукционах прямого 1-дневного РЕПО 340,0 млрд руб. В течение первой сессии было заключено сделок на сумму 292,9 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,30%. Во второй половине дня банки заняли еще 36,1 млрд руб. под 5,33%.

▶ Ставки междилерского РЕПО выросли всего на 2 б.п.

Ставки междилерского РЕПО на 1 день под залог облигаций вчера выросли всего на 2 б.п. до 5,89%, при этом оборот торгов был составил 98,5 млрд руб., что на 3,7 млрд руб. меньше, чем в пятницу. Более существенное повышение ставок возможно в течение ближайших двух дней. Это обусловлено тем, что завтра наступает предельный срок уплаты акцизов и НДС за июнь (порядка 210,0 млрд руб.).

▶ Валютный рынок отыграл значительную часть негатива

В понедельник валютный рынок отыграл значительную часть негатива из Европы и Китая. Значимой макроэкономической статистики не выходило, поэтому не было поводов для разворота тенденции внутри дня. Бивалютная корзина стремительно взлетела (+0,65 руб.) до 35,82 руб. Средневзвешенный курс доллара (32,52 руб./долл.) прибавил 1,73%, курс последней сделки составил 32,72 руб./долл. (+0,68 руб. к закрытию пятницы). Евро дорожал не столь стремительно (на фоне опасений накануне визита «тройки» в Грецию): средний за день курс (39,35 руб./евро) прибавил 0,58%, торги закрывались на отметке 39,61 руб./евро (+0,62 руб.). Мы ожидаем, что понижительная коррекция курса рубля сегодня продолжится на опасениях по поводу Греции.

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

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Северсталь
S&P/Moody's/Fitch

BB+/Ba1/BB-

Северсталь сокращает производство угля в США: нейтрально

Новость: Северсталь частично приостанавливает работу на угледобывающих предприятиях, входящих в PBS Coals, США, Пенсильвания. Данный шаг был продиктован снижающимся спросом на продукцию американской компании, а также ростом издержек в связи с вступлением в силу новых природоохранных правил (устанавливаются Агентством по Охране Окружающей Среды, EPA). Параметры снижения производства не сообщаются. В этой связи компания планирует сократить 225 человек. Ее представители подчеркивают, что снижение добычи не скажется на объеме производства предприятий стального дивизиона в Северной Америке. При улучшении ситуации работа шахт может быть возобновлена.

Комментарий: В структуре группы уголь, добываемый на предприятиях PBS Coals, является самым дорогим с точки зрения себестоимости производства (80-100 долл./т). В условиях снижающейся рентабельности производства предпринятые компанией шаги выглядят логичными. В 2011 году PBS Coals произвела 2,6 млн тонн коксующегося и 0,8 млн тонн энергетического угля.



Мы полагаем, что данная новость не окажет заметного эффекта на финансовые результаты компании, поскольку в общей выручке группы доля продаж третьим лицам является весьма незначительной. В то же время снижение спроса свидетельствует о том, что в ближайшее время позитивные изменения конъюнктуры в отрасли маловероятны.

Сергей Канин
Sergey.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.
24.07.12	Оферта МКБ, 7	2 000
25.07.12	Аукцион ОФЗ-25080 Купонные выплаты по ОФЗ	15 000 8 910
26.07.12	Возврат средств Казначейству РФ	10 000
30.07.12	Оферта МТС, 5 Оферта Мечел, 4	15 000 5 000
01.08.12	Оферта ТД Копейка БО-1 Аукцион ОФЗ-26207 и ОФЗ-25080	3 000 50 000
02.08.12	Досрочное погашение Ростелеком, 11 Погашение Мираторг Финанс, 1	3 000 2 500
03.08.12	Оферта ЛОКО-Банк, 5 Оферта Глобэкс-Банк БО-4 и Глобэкс-Банк БО-6	2 500 5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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 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.