

Ежедневный обзор долговых рынков от 8 августа 2012 г.

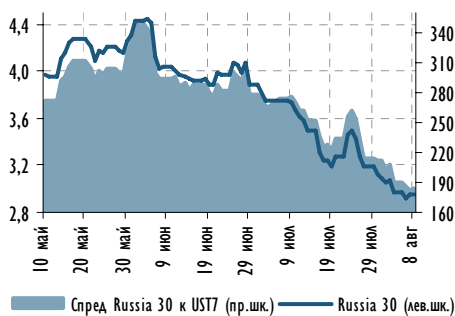


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,240	▼ 0,0%		-4,3%
USD/RUB	31,54	▲ 0,0%		-1,9%
Корзина валют/RUB	34,99	▲ 0,0%		-4,0%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	694,1	▼ -6,6		-453,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	113,2	▼ -15,4		-95,5
MOSPRIME о/н	5,8	▲ 0,1		0,1
3М-MOSPRIME	7,2	▲ 0,0		0,0
3М-LIBOR	0,44	▼ 0,0		-0,1
Долговой рынок				
UST-2	0,27	▲ 0,0		0,0
UST-10	1,63	▲ 0,1		-0,2
Russia 30	2,95	▲ 0,0		-1,6
Russia 5Y CDS	156	▼ -1,7		-118,7
EMBI+	301	▼ -5		-76
EMBI+ Russia	188	▼ -6		-133
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	112,05	▲ 1,7%		6,0%
Золото, долл./унц.	1612,2	▲ 0,1%		3,1%
Фондовый рынок				
ТСX	1 445	▲ 0,8%		4,6%
Dow Jones	13 169	▲ 0,4%		7,8%
Nikkei	8 803	▲ 0,9%		4,1%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера интерес инвесторов к рисковому активам сохранился на фоне ожиданий дальнейших антикризисных шагов со стороны ЕЦБ, а также в целом неплохой квартальной отчетности американских компаний. Выходящая по обе стороны океана статистика в основном оставалась без внимания.
- Доходности UST10 (YTM 1,63%) и Bunds 10 (YTM 1,48%) достигли своего максимального значения за последний месяц, прибавив вчера в районе 7-9 б.п. Американские фондовые индексы (DJIA и S&P 500) выросли в пределах 0,4–0,5%, при этом рост был неравномерным – в лидерах были бумаги энергетического сектора, поддержку которым оказал рост цены на нефть – Brent пробивала уровень 112 долл. за баррель на предварительных данных об очередном падении коммерческих запасов нефти в США.
- Отметим, что рынки практически не заметили слабых июньских данных по выданным розничным кредитам в США, включая кредитные карты, – эксперты Bloomberg ожидали 10,3 млрд долл., фактически оказалось 6,5 млрд долл. – минимальное значение за последние 8 месяцев.
- В отсутствие значимых событий поддержку рынкам могло оказать заявление неголосующего члена FOMC и главы ФРБ Бостона Эрика Розенберга о том, что ФРС необходимо возобновить программу покупки суверенных облигаций (QE3).
- Сегодня рано утром S&P изменило прогноз кредитного рейтинга Греции (CCC/C/CCC) на «негативный» на фоне дальнейшего ухудшения перспектив экономики, что, на наш взгляд, не должно стать сюрпризом для рынков.
- Российские еврооблигации**, похоже, взяли паузу после недавнего роста. RUSSIA 30 (YTM 2,95%), подешевела на 0,25 п.п. (126,07%), тем не менее благодаря росту американской «десятки» спред RUSSIA 30 к UST10 продолжил сужаться – 131 б.п. (-4 б.п.), суверенный 5-летний CDS (157 б.п.) вчера остался почти без изменения в районе годовых минимумов.
- На фоне нейтральной динамики курса рубля (стоимость бивалютной корзины по итогам дня почти не изменилась) в **рублевых облигациях** заметного движения цен также не наблюдалось. Котировки 7-летних ОФЗ закрылись в небольшом минусе (-15 б.п.) – доходность бумаги «подтянулась» к верхней границе диапазона доходности на сегодняшнем аукционе, объявленного вчера Минфином (7,65-7,7%).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Аукционы ОФЗ должны пройти успешнее, чем неделю назад

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: Банк России правит бал

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия:** аукцион ОФЗ-26207 (15 млрд руб.) и ОФЗ-26208 (15 млрд руб.)
- Европа:** продажа 4 млрд евро Bunds 10 (13:30 мск), данные по промпроизводству в Германии за июнь (14:00 мск)
- США:** продажа 24 млрд долл. UST10 (21:00 мск)



ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Аукционы ОФЗ должны пройти успешнее, чем неделю назад

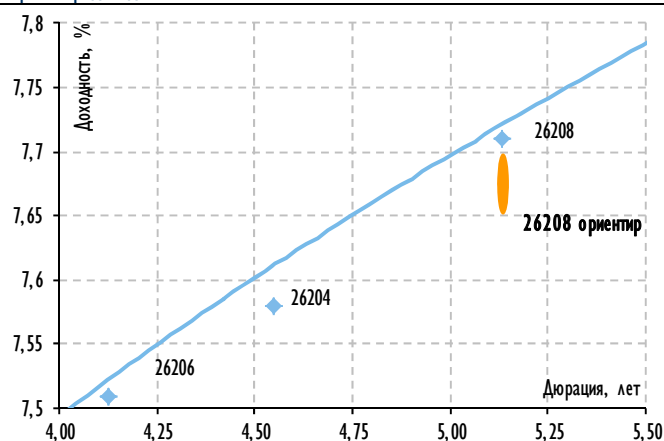
На сегодняшних аукционах Минфин размещает 2 выпуска ОФЗ – 7-летний 26208 (15 млрд руб.) и 15-летний 26207 (15 млрд руб.). По первоначальному плану предполагалось размещать в среду новую «десятилетку» на 15 млрд руб., которую ведомство предложило на прошлой неделе – таким образом, по сравнению с планом, предложение бумаги на сегодняшних аукционах выросло вдвое.

Ориентиры доходности не предполагают особой премии к рынку – 7,65–7,7% по 7-летней бумаге (7,71% на вчерашнее закрытие, 7,68% в понедельник) и 8,2–8,25% по 15-летней (8,24% вчера, днем ранее доходность была на том же уровне).

Прошлый аукцион прошел не очень успешно – тогда Минфину удалось разместить меньше половины объема (35 млрд руб. 5-летней бумаги и 15 млрд руб. 10-летней). На наш взгляд, тогда спрос сдерживался неопределенностью относительно реакции рынков на решение ЕЦБ. С прошлой среды внешний фон улучшился, а рубль – заметно укрепился к доллару и корзине валют.

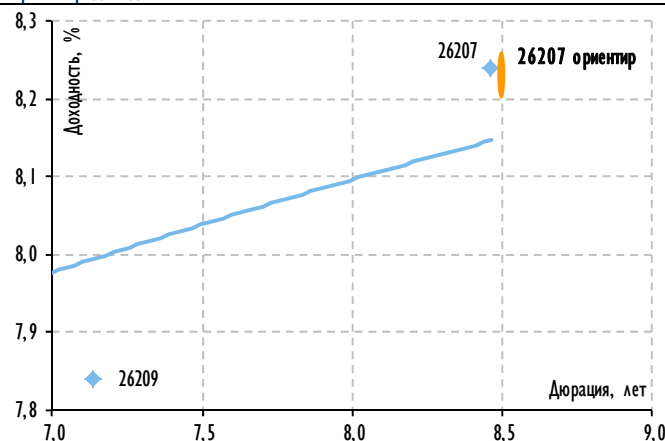
Мы ожидаем более высокого спроса на госбумаги на сегодняшних аукционах. При этом, вероятно, значительный интерес вызовет размещение самой длинной бумаги, дающей заметную премию над кривой (премия за дюрацию к 10-летнему выпуску – около 40 б.п.).

Ориентир доходности ОФЗ-26208



Источник: Bloomberg

Ориентир доходности ОФЗ-26207

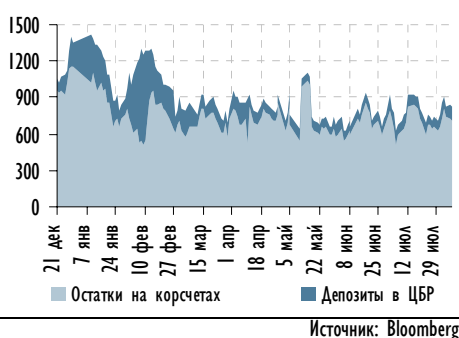


Источник: Bloomberg

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР

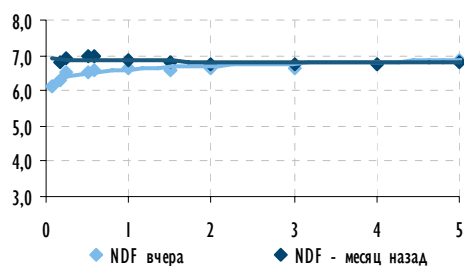


Источник: Bloomberg

Денежный рынок: Банк России правит бал

Вчерашний день на российском денежном рынке выдался небезынтересным. Банк России продолжил стратегию сокращения лимитов по однодневному РЕПО – теперь до 80,0 млрд руб. – чем вызвал скачок ставок на утреннем аукционе (до 5,56% годовых при спросе 222,1 млрд руб.). На этом фоне идея участия в аукционе 3-месячных средств **Федерального Казначейства** под минимальную ставку 6,70% годовых уже не выглядела столь плохой – спрос банков составил 84,1 млрд руб. (при предложении 75,0 млрд руб.), средневзвешенная ставка – 6,89% годовых. Ставки **междилерского РЕПО** о/п маржинально подросли – до 5,87% годовых утром вторника (против 5,81% на закрытии понедельника), опустившись к вечеру до 5,82%.

На аукционе **недельного РЕПО с ЦБ** спрос незначительно превысил предложение – 1,15 трлн руб. против 1,14 трлн руб. – что обусловило средневзвешенную ставку на приемлемом уровне в 5,29% годовых.

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

Источник: Bloomberg

Фиксированное РЕПО с регулятором вновь оказалось невостребованным (заключены сделки объемом 3,6 млрд руб.).

Таким образом, российские банки по-прежнему более чем благоприятно смотрят на идею привлечения ресурсов монетарных и финансовых властей – даже с учетом того, что большая их часть носит краткосрочный характер. **Остатки на корсчетах и депозитах** банков в ЦБ на сегодняшнее утро составили 807,3 млрд руб. (против 829,3 млрд руб. накануне), **чистая ликвидная позиция** – минус 1,17 трлн руб. (-1,23 трлн руб. соответственно).

На **валютном рынке** ралли в рубле вчера взяло паузу. В течение дня динамика отечественной валюты была неоднородной, в итоге на закрытие курс составил 31,595 руб./долл. (против 31,590 руб./долл. накануне) и 35,02 руб. за единицу бивалютной корзины (35,00 руб. соответственно). Как мы писали вчера, в последние дни рубль рос быстрее других валют Emerging Markets – поэтому передышка удивительной не выглядит. Спрос на рискованные активы – явление переменчивое, такой же с высокой долей вероятности будет и динамика отечественной валюты в нестабильной внешней среде.

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.
08.08.12	Аукцион новой 10-летней ОФЗ	15 000
	Погашение ОФЗ-46002	28 223
	Купонные выплаты по ОФЗ	10 149
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	17 700
09.08.12	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 8	5 000
	Купонные выплаты по ОФЗ-46023	12 004
10.08.12	Оферта Фортум, 2	5 000
15.08.12	Аукцион ОФЗ-26208	15 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	7 847
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	14 000
17.08.12	Оферта Система, 2	20 000
20.08.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ на 3 месяца	
	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
22.08.12	Аукцион ОФЗ-25080	15 000
	Оферта Кредит Европа Банк, 6	4 000
	Оферта ТКС Банк БО-3	1 500
	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	13 000
24.08.12	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	3 000
27.08.12	Уплата акцизов, НДС	
28.08.12	Уплата налога на прибыль	
29.08.12	Аукцион ОФЗ-26208	15 000
	Оферта ВТБ24, 4	8 000
31.08.12	Оферта Россельхозбанк БО-1 и Россельхозбанк БО-5	15 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
август 2012	Газпром: финансовые результаты по МСФО	1К12
09.08.12	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	1П12
21.08.12	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	2К12
21.08.12	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К12
27.08.12	РУСАЛ: финансовые результаты по МСФО	1П12
29.08.12	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1П12
30.08.12	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П12
31.08.12	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1П12
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.