

Ежедневный обзор долговых рынков от 15 августа 2012 г.

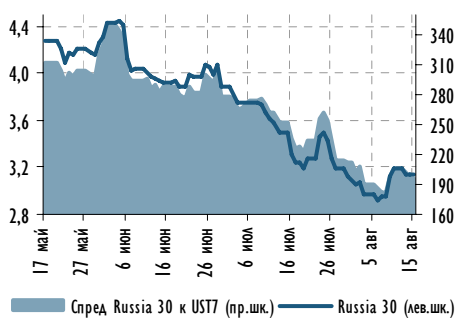


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	Изменение, %
		День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,232	▼ -0,1%	-4,9%
USD/RUB	31,85	▼ 0,0%	-0,9%
Корзина валют/RUB	35,18	▼ 0,0%	-3,5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	764,8	▼ -17,4	-382,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	90,3	▲ 13,6	-118,4
MOSPRIME о/н	6,1	▲ 0,2	0,5
3М-MOSPRIME	7,2	▼ 0,0	0,0
3М-LIBOR	0,44	▲ 0,0	-0,1
Долговой рынок			
UST-2	0,28	▲ 0,0	0,0
UST-10	1,74	▲ 0,1	-0,1
Russia 30	3,15	▲ 0,0	-1,4
Russia 5Y CDS	173	▼ -1,1	-102,6
EMBI+	303	▼ -4	-73
EMBI+ Russia	198	▼ -5	-123
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	114,71	▲ 1,2%	8,5%
Золото, долл./унц.	1599,1	▼ -0,7%	2,3%
Фондовый рынок			
PTS	1 445	▲ 0,6%	4,6%
Dow Jones	13 172	▲ 0,0%	7,8%
Nikkei	8 930	▲ 0,5%	5,6%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- Вчера рынки следили за выходом важных экономических данных по обе стороны океана.
- Лучше ожиданий вышли данные по экономике Германии во 2К12, где темпы роста (0,3% кв/кв), несмотря на замедление с 0,5% в 1К12, оказались лучше ожиданий (0,2%). В свою очередь экономике Франции удалось избежать снижения (ожидалось на уровне -0,1%), второй квартал подряд она демонстрирует нулевые темпы прироста.
- В целом ВВП стран еврозоны во 2К12 показал снижение на уровне 0,2%, после стагнации в первом квартале. По крайней мере 6 стран еврозоны находятся в рецессии.
- В первой половине дня европейские рынки положительно отреагировали на выход статистики. Курс евро в течение дня укреплялся до 1,238 долл., однако к вечеру вновь вернулся к уровню 1,232 долл. Европейские фондовые площадки завершили день в плюсе (DAX прибавил 0,9%, FTSE 100 – 0,6%).
- Выход сильных июльских данных по розничным продажам в США – на уровне 0,8% м/м против ожиданий роста на 0,3% и снижения в предыдущий месяц на 0,7% – оказал поддержку американским индексам при открытии. Перед завершением торговой сессии американские индексы немного снизились, практически не изменившись по итогам дня.
- Доходность UST10 (УТМ 1,74%) установила вчера новый максимум с конца мая т.г. (+7, б.п.).
- Обратим внимание, что вчера Греция смогла разместить 13-недельные казначейские обязательства объемом 4,1 млрд евро, этих денег греческому правительству должно хватить для выполнения своих обязательств перед кредиторами и перед бюджетниками до конца сентября, когда ожидается очередной транш помощи.
- Активность в **еврооблигациях** оставалась низкой, при незначительном изменении котировок. Цена RUSSIA 30 (УТМ 3,14%) снизилась менее чем на 0,1 п.п. до 124,64%, RUSSIA 42 (УТМ 4,51%) подешевела на 0,4 п.п. до 118,07%.
- На рынке **рублевого долга** продолжается вялотекущая торговля в «клетнем режиме». Котировки суверенных выпусков вчера колебались в узком диапазоне относительно предыдущих уровней, закрывшись изменением в пределах -14/+10 б.п., на фоне крайне низких торговых оборотов.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- Первичный рынок: Минфин предложит среднюю дюрацию

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: с оглядкой на налоги

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- Россия:** аукцион ОФЗ 25080 на 15 млрд руб.
- США:** производственный индекс Empire Manufacturing в августе (16:30 мск), промышленное производство и загрузка мощностей за июль (17:15 мск)

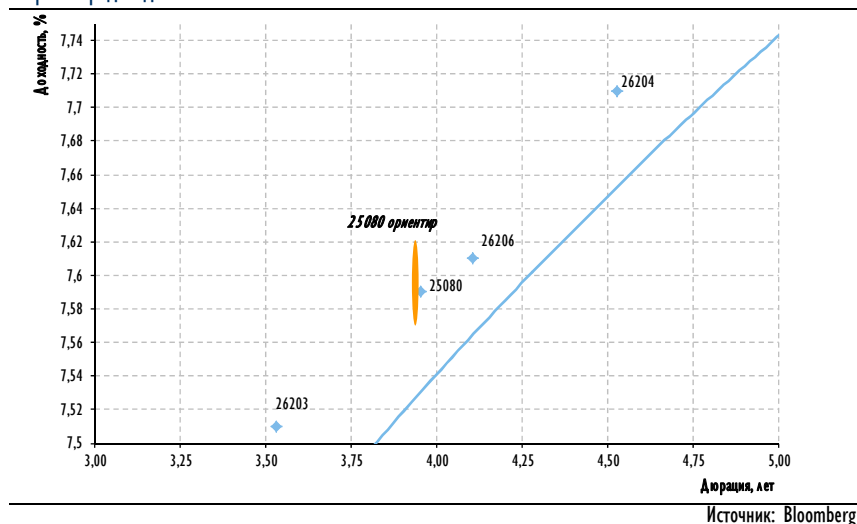


Первичный рынок: Минфин предложит среднюю дюрацию

Несмотря на довольно невнятную внешнюю конъюнктуру, отсутствие интереса к госбумагам на вторичном рынке и исполнение плана размещений на 3-й квартал «с опережением графика» (изначально на среду было запланировано размещение 7-летней бумаги, которое состоялось на прошлой неделе), Минфин решил не отказываться от сегодняшнего аукциона. При этом Ведомство выбрало достаточно осторожную тактику, предложив инвесторам средний по дюрации выпуск 25080 на 15 млрд руб. Заявленный ориентир доходности – 7,57-7,62% – по верхней границе дает незначительную премию (3 б.п.) к доходности по цене вчерашнего офера до объявления о размещении (99,8% номинала).

На наш взгляд, небольшая по дюрации бумага может вызвать более высокий «рыночный» интерес, чем длинные выпуски (7- и 15-летний), которые Минфин размещал на прошлой неделе. С другой стороны, спрос со стороны российских участников будет ограничиваться ухудшением ситуации на денежном рынке в связи с началом налогового периода (см. «Денежный рынок»). Учитывая этот факт, аукцион может стать показательным с точки зрения спроса нерезидентов на рублевый риск.

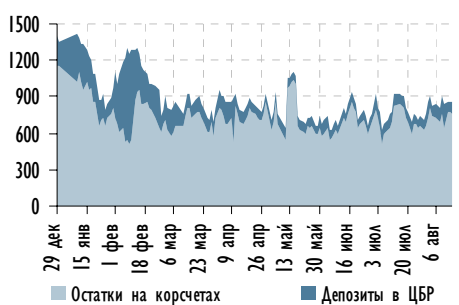
Ориентир доходности ОФЗ 25080



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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



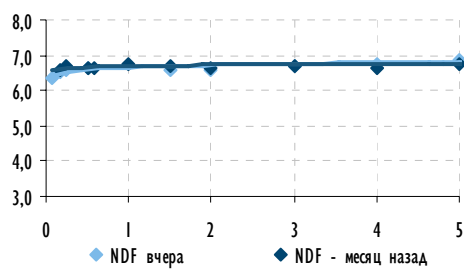
Денежный рынок: с оглядкой на налоги

Ситуация на российском денежном рынке вчера продолжила маргинально ухудшаться. ЦБ РФ установил лимиты на операции недельного **прямого РЕПО** в 1,2 трлн руб., которые оказались востребованы полностью, – и с небольшим переспросом (1,25 трлн руб.). Деньги поступят в систему сегодня и почти в полном объеме пойдут на погашение долга с прошлой недели (1,14 трлн руб.). В рамках прямого однодневного РЕПО с регулятором объем заключенных сделок составил 7,7 млрд руб. Ставки **междилерского РЕПО о/п** под залог облигаций немного выросли – на 8 б.п. до 6,05% годовых.

На этом фоне вряд ли выглядят удивительными итоги вчерашнего аукциона по 3-месячным **средствам Федерального Казначейства**, в ходе которого банки привлекли 50 млрд руб. под 6,84% годовых (при спросе в 93,4 млрд руб.). Сумма **остатков на корсчетах и депозитах** банков в ЦБ на сегодняшнее утро составила 855,1 млрд руб. (858,9 млрд руб. накануне), **чистая ликвидная позиция** – минус 1,19 трлн руб.



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



Источник: Bloomberg

(-1,18 трлн руб. соответственно).

Сегодня уплатами страховых взносов в фонды ознаменуется начало очередного налогового периода для российских банков. Для справки, в прошлом месяце банки входили в него с чистой ликвидной позицией в -1,17 трлн руб. (к концу месяца показатель ухудшился до -1,62 трлн руб.).

Российский **валютный рынок** вчера существенных сюрпризов не преподнес. Курс рубля на закрытие торгов на ММВБ составил 31,84 руб. за доллар (-2 коп. за день) и 35,17 руб. за единицу бивалютной корзины (-5 коп.). Обороты торгов оставались невысокими – 4,5 млрд долл. по паре USDRUB_TOM.

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.
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
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.