

Ежедневный обзор долговых рынков от 3 июня 2013 г.

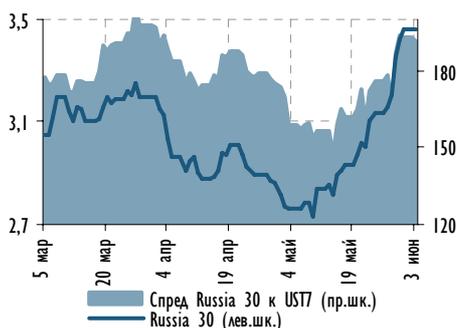


Ключевые индикаторы

| | Значение закрытия | Изменение День | к нач. года |
|--------------------------|-------------------|----------------|-------------|
| Валютный рынок | | | |
| EUR/USD | 1,300 | ▼ -0,4% | -1,6% |
| USD/RUB | 31,88 | ▲ 0,5% | 5,1% |
| Корзина валют/RUB | 36,22 | ▲ 0,4% | 4,1% |
| Денежный рынок | | | |
| Корсчета, млрд руб. | 893,2 | ▼ -33,8 | -254,2 |
| Депозиты в ЦБ, млрд руб. | 124,3 | ▲ 33,0 | -84,4 |
| MOSPRIME о/н | 6,51% | ▼ -2 б.п. | 4 б.п. |
| 3М-MOSPRIME | 7,14% | ■ 0 б.п. | -33 б.п. |
| 3М-LIBOR | 0,28% | ▲ 0 б.п. | -3 б.п. |
| Долговой рынок | | | |
| UST-2 | 0,30% | ■ 0 б.п. | 5 б.п. |
| UST-10 | 2,13% | ▲ 2 б.п. | 43 б.п. |
| Russia 30 | 3,46% | ▲ 4 б.п. | 87 б.п. |
| Russia 5Y CDS | 155 б.п. | ▲ 2 б.п. | 22 б.п. |
| EMBI+ | 296 б.п. | ▲ 1 б.п. | 41 б.п. |
| EMBI+ Russia | 179 б.п. | ■ 0 б.п. | 47 б.п. |
| Товарный рынок | | | |
| Urals, долл./барр. | 99,33 | ▼ -2,5% | -9,4% |
| Золото, долл./унц. | 1387,9 | ▼ -1,9% | -16,2% |
| Фондовый рынок | | | |
| PTS | 1 331 | ▼ -1,4% | -12,8% |
| Dow Jones | 15 116 | ▼ -1,4% | 16,8% |
| Nikkei | 13 775 | ▲ 1,4% | 32,5% |

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Опасения скорого начала сворачивания QE3 вновь довели над финансовыми рынками. UST10 YTM достигала 2,21% (по итогам дня 2,13%, +2 б.п.), S&P 500 под конец сессии ушел резко вниз и в итоге снизился на 1,43%.
- ✓ Сильные данные по индексу Chicago PMI (максимальный рост с 1983 г.) и пересмотр в сторону увеличения майского индекса потребительского доверия от Университета Мичиган (до 84,5 п.) добавили аргументов сторонникам версии о скором сворачивании QE3. Внимание на майские payrolls (пятница, консенсус-прогноз Bloomberg: +165 тыс., безработица 7,5%).
- ✓ Довод против сворачивания QE3 в пятницу дали данные по инфляции и личным доходам/расходам: индекс PCE Core в апреле вырос на 1,1% г/г (рекордно низкий уровень – отсутствие в моменте угрозы инфляции), расходы потребителей упали на 0,2%, доходы остались неизменными.
- ✓ Экономика Европы может испытать японский вариант стагнации, а ЕЦБ не сможет помочь из-за исчерпанности механизмов стимулирования через ДКП, считает глава института ZEW. Отметим, безработица в мае в еврозоне достигла рекордных 12,2%, инфляция ускорилась до 1,4% (таргет ЕЦБ - «немного ниже 2%»).
- ✓ Противоречивые данные по экономике Китая: индекс промышленной активности PMI от HSBC в мае ушел ниже отметки 50 п., «официальный» промышленный PMI чуть подрос – до 50,8 п. Определяющими станут данные по промышленному производству, розничным продажам и инфляции (9 июня).
- ✓ **Российские еврооблигации** снова завершили торговый день в минусе на фоне растущих базовых ставок. RUSSIA30 (YTM 3,46%) подешевела на 0,23 п.п. до 121,69%, спред к UST10 расширился на 2 б.п. до 133 б.п. Вне суверенного сегмента котировки снизились на 0,2–0,5 п.п.
- ✓ Главным событием начинающейся недели, бесспорно, станет публикация майских payrolls (пятница) – во многом именно данные с рынка труда определяли динамику UST10 YTM в последние месяцы. До выхода ключевой статистики отдельные представители ФРС представляют свое видение дальнейшей политики регулятора, однако мнения «топовых» членов FOMC на этой неделе рынки не услышат. В Европе важными будут заявления М. Драги по планируемой программе ABS по итогам заседания ЕЦБ (четверг), а также обновленные прогнозы регулятора.
- ✓ В пятницу на **локальном рынке** сохранялось сильное давление, доходности на длинном участке кривой выросли на 7-12 б.п., в среднесрочных бумагах – на 5-10 б.п. Доходность 14-летней 26207 выросла до 7,53% (+9 б.п., -0,8 п.п. в цене), 15-летняя 26212 закрылась на историческом минимуме 7,60% (+21 б.п., -1,8 п.п. в цене). Доходность «пятилетки» 26204 выросла на 10 б.п. до 6,55% (-42 п.п. в цене), 4-летний выпуск 26206 закрылся на уровне 6,50% (+4 б.п., -15 п.п. в цене).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный и валютный рынок: без значительных изменений

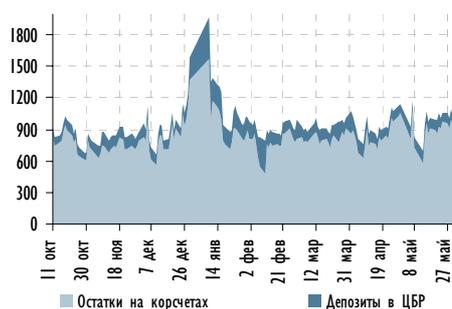
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** саммит Россия – ЕС (3-4 июня), индекс промышленной активности PMI в еврозоне за май (12:00 мск)
- ▶ **США:** индекс промышленной активности ISM (18:00 мск)



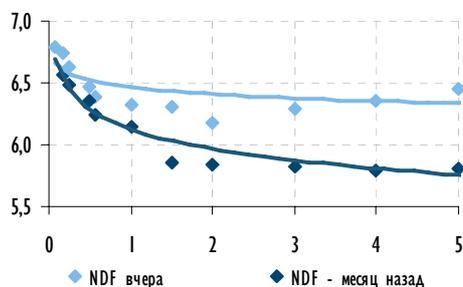
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный и валютный рынок: без значительных изменений

В пятницу на денежном рынке не наблюдалось значительных волнений. На аукционе трехдневного РЕПО объем спроса составил 488 млрд руб., чуть превысив лимит ЦБ РФ в 470 млрд руб. Краткосрочные ставки на денежном рынке незначительно сократились по итогам дня (ставка междилерского РЕПО o/n снизилась на 3 б.п. до 6,19%).

Чистая ликвидная позиция на утро понедельника составила «минус» 1,504 трлн руб., сумма остатков на корсчетах банков и депозитах в ЦБ держится на неизменных уровнях (1,017 трлн руб.).

В пятницу продолжилось давление на рубль на фоне снижения нефтяных котировок (-1,8% июльский фьючерс Brent) и негативных настроений на развивающихся рынках. Курс доллара с расчетами TOM вырос по итогам пятницы на 20 коп., торги закрылись на уровне 31,93 руб., торговые обороты вновь были повышенными – 6,2 млрд долл. Курс EURRUB_TOM замедлил рост, в этот раз пара прибавила 13 коп. и достигла отметки 41,50 руб. (+96 коп. к уровням прошлой недели). Бивалютная корзина, соответственно, прибавила 17 коп. и закрылась на уровне 36,24 руб.

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)



Календарь основных корпоративных событий

| Дата | Событие | Период |
|------------------|--|--------|
| 12.08.13 | Ростелеком: финансовые результаты по МСФО | 2К13 |
| 29.08.13 | Северсталь: финансовые результаты по МСФО | 1П13 |
| 29.08.13 | Евраз: финансовые результаты по МСФО | 1П13 |
| 30.08.13-2.09.13 | О'Кей: финансовые результаты по МСФО | 1П13 |
| 4-8.11.13 | НАМК: финансовые результаты по US GAAP | 3К13 |
| 14.11.13 | Северсталь: финансовые результаты по МСФО | 3К13 |
| 14.11.13 | Ростелеком: финансовые результаты по МСФО | 3К13 |

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

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Количественный анализ и ИТ развитие

Редакторская группа

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 Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00, доб. 54424

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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 Миронов

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 Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Стратегия

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Андрей Малышенко

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

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) 989 91 29

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Тимур Зубайраев, СГА

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 — 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ПБ (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 ПБ (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 ПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ПБ (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.