

# Ежедневный обзор долговых рынков от 4 июня 2013 г.

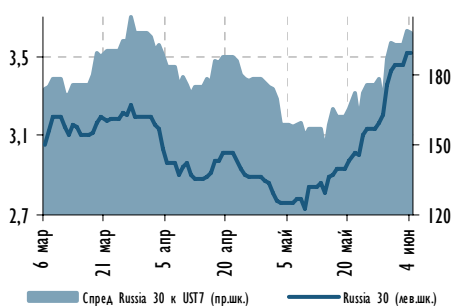


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,308	▲ 0,6%		-1,1%
USD/RUB	31,79	▼ -0,3%		4,8%
Корзина валют/RUB	36,20	▼ 0,0%		4,0%
<b>Денежный рынок</b>				
Корсчета, млрд руб.	926,9	▲ 33,7		-220,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	95,1	▼ -29,2		-113,6
MOSPRIME о/п	6,52%	▲ 1 б.п.		5 б.п.
3М-MOSPRIME	7,13%	▼ -1 б.п.		-34 б.п.
3М-LIBOR	0,27%	▼ 0 б.п.		-3 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST-2	0,29%	▼ 0 б.п.		5 б.п.
UST-10	2,12%	▼ -1 б.п.		42 б.п.
Russia 30	3,52%	▲ 6 б.п.		93 б.п.
Russia 5Y CDS	162 б.п.	▲ 7 б.п.		29 б.п.
EMBI+	305 б.п.	▲ 9 б.п.		50 б.п.
EMBI+ Russia	183 б.п.	▲ 4 б.п.		51 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Urals, долл./барр.	101,22	▲ 1,9%		-7,7%
Золото, долл./унц.	1411,4	▲ 1,7%		-14,8%
<b>Фондовый рынок</b>				
ТСX	1 319	▼ -0,9%		-13,6%
Dow Jones	15 254	▲ 0,9%		17,9%
Nikkei	13 262	▼ -3,7%		27,6%

Источник: Bloomberg

## Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Взгляд на перспективы сворачивания QE3 через призму макроданных вновь определял динамику на финансовых рынках. UST10 YTM по итогам дня снизилась на 1 б.п. до 2,12%, S&P 500 удалось выйти в плюс – рост на 0,6%.
- ✓ Сокращение производственной активности в США может стать еще одним поводом для ФРС сохранить объемы QE3: индекс ISM Manufacturing в мае впервые с ноября 2012 г. опустился ниже отметки 50 п. (до 49,0 п. с 50,7 п. при прогнозе в 51,0 п.). Это худший показатель с июня 2009 г.
- ✓ Споры вокруг QE3 продолжаются, однако до выхода payrolls (7 июня) и заседания FOMC (18-19 июня) четкой картины не сложится. Последние экономические данные носят «смешанный» характер, сворачивание QE3 может начаться в августе-декабре, заявил глава ФРБ Атланты Д. Локхарт. Глава ФРБ Сан-Франциско Дж. Вильямс считает возможным начать сокращать объемы выкупа уже летом.
- ✓ Спад производственной активности в еврозоне в мае продолжился, однако его темпы замедлились: индексы PMI Manufacturing для Германии, Франции и еврозоны в целом остались ниже 50 п. Внимание на вторую оценку ВВП еврозоны за 1К13 (среда) и комментарии ЕЦБ по итогам заседания (четверг).
- ✓ Сохранение базовых ставок на высоком уровне вновь подтолкнуло вниз котировки **российских еврооблигаций**. RUSSIA30 (YTM 3,52%) просела на 0,38 п.п. до 121,31%, спред к UST10 достиг 140 б.п. (+7 б.п.). Падение котировок вне суверенного сегмента составило 0,2–0,6 п.п., однако в отдельных именах (Газпром, Евраз, Северсталь, FESCO) достигало 0,9–1,0 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** вновь оказался под давлением, которое слегка ослабло во второй половине дня. По итогам понедельника доходности в длинных бумагах подросли в среднем на 6-8 б.п., в среднесрочных – на 6-10 б.п. Доходность 14-летнего выпуска 26207 закрылась на уровне 7,58% (+5 б.п., -0,5 п.п. в цене), пятилетние выпуски 26204, 25081 прибавили по доходности 6 б.п. (-0,2-0,3 п.п. в цене).
- ✓ Euroclear ожидает начала обслуживания операций с региональными/муниципальными облигациями в течение ближайших недель. Ведомство ждет подтверждения режима налогообложения доходов по региональным ценным бумагам для инвесторов-нерезидентов (купонный доход не облагается налогом, как и ОФЗ).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

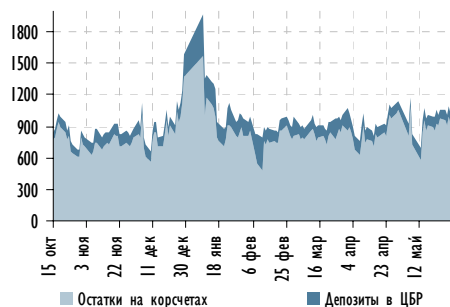
- ▶ Внутренний валютный рынок: рост волатильности

## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

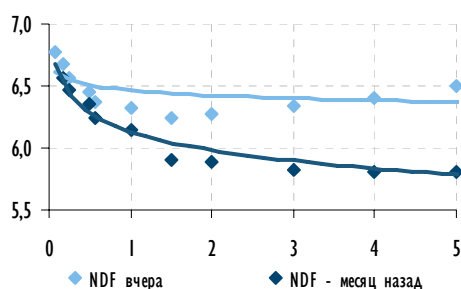
- ▶ Altimio отозвала оферту на выкуп акций Orascom Telecom Holding: риски консолидации ОТН на балансе Vimpelcom Ltd. (BB/Ba3/-) откладываются. Нейтрально для облигаций компании

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** торговый баланс за апрель (16:30 мск), индекс промышленной активности ISM New York за май (17:45 мск), выступление члена Совета управляющих ФРС С. Блум-Раскин (20:30 мск), выступление главы ФРБ Канзас-Сити Э. Джордж (21:30 мск)

**МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК**
**Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР**


Источник: Bloomberg

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


Источник: Bloomberg

**Внутренний валютный рынок: рост волатильности**

На денежном рынке – спокойный период, который, судя по всему, продлится до следующих налоговых выплат. Ставка межбанковского РЕПО о/н в последние несколько дней колеблется у отметки 6,2% (вчера – 6,22%). При этом банки продолжают сокращать задолженность перед ЦБ по инструментам рефинансирования: чистая ликвидная позиция на сегодняшнее утро составила «минус» 1,457 трлн руб (+47 млрд руб.). Сумма остатков на корсчетах банков и депозитах в ЦБ незначительно выросла (+5 млрд руб., до 1,022 трлн руб.).

В понедельник динамика российской валюты демонстрировала крайне высокую волатильность. С утра рубль обновил годовые минимумы против доллара, однако быстро компенсировал падение на фоне коррекции в нефтяных котировках (июльский фьючерс Brent +1,7%) – пара USDRUB снизилась за день на 17 коп. до отметки 31,78 руб. при солидном торговом обороте в 6,7 млрд долл. Отметим, что в последние 3 рабочих дня ЦБ возобновил интервенции на валютном рынке, купив около 2,2 млрд руб. в понедельник и пятницу (в районе 70 млн долл.) и еще 1,7 млрд руб. в прошлый четверг (порядка 50 млн долл.).

Евро продолжил укрепление – котировки пары EURRUB с расчетами TOM выросли еще на 8 коп. до 41,6 руб. (+1,06 руб. к уровню недельной давности). В итоге бивалютная корзина закрылась на отметке 36,2 руб., что на 6 коп. ниже предыдущего торгового дня.

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

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

**КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ**

Vimpelcom  
S&P/Moody's/Fitch

BB/Ba3/-

**Altimo отозвала оферту на выкуп акций Orascom Telecom Holding: риски консолидации ОТН на балансе Vimpelcom Ltd. откладываются. Нейтрально для облигаций компании**

**Новость.** Altimo, крупнейший акционер Vimpelcom Ltd., отозвала оферту на выкуп 100% акций египетского мобильного оператора Orascom Telecom Holding (51,9% принадлежит Вымпелкому).

Напомним, в апреле 2013 г. Altimo выставила оферту на выкуп 100% акций ОТН по цене 0,7 долл. за акцию, что соответствовало уровням ее капитализации на момент выставления оферты.

**Комментарий.** Отказ от выкупа не стал сюрпризом. Ценовой уровень предложения был не очень высоким, и совет директоров ОТН рекомендовал акционером не принимать оферту. В результате за время действия оферты (до 27 мая 2013 г.) Altimo смогла получить заявки от владельцев только 15,9% акций Orascom, что ниже предусмотренного местным законодательством порога в 26%.

Одним из вариантов развития событий в случае успеха оферты могла бы стать дальнейшая консолидация ОТН на балансе Vimpelcom Ltd., что, вероятно, потребовало бы существенных денежных затрат, а потому отказ от оферты можно считать позитивным событием. Однако мы считаем, что новость вряд ли окажет поддержку котировкам торгуемых бумаг, учитывая информационный фон, который складывается вокруг компании в последние несколько месяцев (перспективы продажи Djezzy снова под вопросом, средства от конвертации «префов» Altimo направляются на дивиденды). Длинные бумаги VIP22, VIP23 торгуются со спредом порядка 120-130 б.п. к кривой МТС.

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

Сергей Васин  
Sergey.Vasin@gazprombank.ru



## Календарь основных корпоративных событий

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

#### 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) 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

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.