

Ежедневный обзор долговых рынков от 17 июня 2013 г.

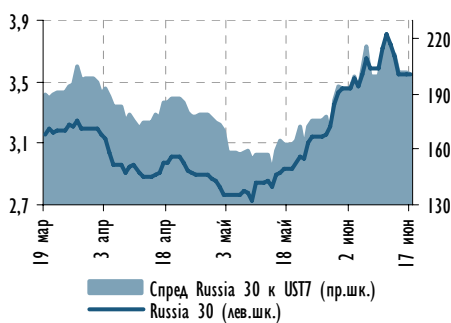


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,335	▼ -0,2%	1,0%
USD/RUB	31,72	▼ -0,8%	4,5%
Корзина валют/RUB	36,52	▼ -0,8%	4,9%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	846,6	▼ -7,6	-300,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	76,8	▲ 4,7	-131,9
MOSPRIME о/п	6,30%	▲ 5 б.п.	-17 б.п.
3М-MOSPRIME	7,05%	▲ 1 б.п.	-42 б.п.
3М-LIBOR	0,27%	▼ 0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,27%	▼ -1 б.п.	2 б.п.
UST-10	2,13%	▼ -2 б.п.	43 б.п.
Russia 30	3,54%	▼ -13 б.п.	95 б.п.
Russia 5Y CDS	165 б.п.	▼ -12 б.п.	32 б.п.
EMBI+	314 б.п.	▼ -4 б.п.	60 б.п.
EMBI+ Russia	188 б.п.	▼ -6 б.п.	56 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	105,55	▲ 1,2%	-3,7%
Золото, долл./унц.	1390,7	▲ 0,3%	-16,0%
Фондовый рынок			
ТСX	1 294	▲ 2,6%	-15,3%
Dow Jones	15 070	▼ -0,7%	16,5%
Nikkei	12 687	▲ 1,9%	22,0%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Череда преимущественно слабых макроданных по экономике США и ожидания заседания FOMC довели над финансовыми рынками в пятницу. UST10 YTM продолжила снижаться – до 2,15% (-2 б.п.), а S&P 500 потерял 0,6%. Дополнительным негативным фактором для настроений инвесторов вновь выступила укрепляющаяся иена (-1,11% до 94,31 иен/долл.).
- ✓ Восстановление экономики США по-прежнему не выглядит устойчивым: промпроизводство в мае не изменилось после падения на 0,5% в апреле и ожиданий роста на 0,2%. Кроме того, индекс доверия потребителей в июне составил всего 82,7 п. против ранее предполагавшихся 84,5 п.
- ✓ МВФ предупредил США о рисках преждевременного сворачивания мер поддержки: в Фонде ждут «незначительного» сокращения объемов QE3 лишь в 2014 г. Прогноз роста ВВП на 2014 г. понижен до 2,7% с апрельских 3,0%, на 2013 г. – оставлен на уровне 1,9%.
- ✓ **Российские еврооблигации** существенно выросли в цене на фоне снижающихся базовых ставок и в целом по итогам недели вышли «в плюс» после 5 недель снижения котировок. RUSSIA30 (YTM 3,54%) выросла на 0,76 п.п. до 121,04%, спред к UST10 сжался сразу на 11 б.п. до 141 б.п. RUSSIA42 (YTM 4,92%) «выстрелила» на 2,83 п.п. до 110,73%. В долгосрочных ликвидных корпоративных и банковских бумагах рост котировок составил 1,0-1,5 п.п. и доходил до 2,0 п.п. в длинных выпусках Вымпелкома.
- ✓ Бесспорным главным событием начинающейся недели станет заседание FOMC 18-19 июня, сопровождаемое пресс-конференцией Б. Бернанке и новыми макропрогнозами от ФРС: дальнейшая динамика как ставок UST, так и рисков активов во многом будет зависеть от тональности заявлений Федрезерва и вероятных прямых комментариев по QE3. Предварять центральное событие будет публикация отчета по инфляции в США за май (вторник), а в четверг выйдут июньские индексы PMI для Китая, Европы и США. Кроме того, на неделе у инвесторов появится возможность оценить ситуацию на рынке недвижимости в США (вторник и четверг). Встреча же Еврогруппы (четверг) вряд ли принесет какие-либо значимые для рынков новости.
- ✓ Покупки в **локальных облигациях** продолжились и в пятницу – по итогам дня доходности в длинных бенчмарках ОФЗ-26207, 26212 снизились еще на 20-25 б.п. (+1,7-1,9 п.п. в цене), в 8-10 летних бумагах – на 15-17 б.п. (0,9-1,0 п.п.). Среднесрочные выпуски не отставали – 7-летние ОФЗ-26210 подорожали на 1,5 п.п. (-30 б.п. в доходности), пятилетние бумаги – на 0,5-0,7 п.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный и валютный рынок: рубль продолжил восстанавливать позиции

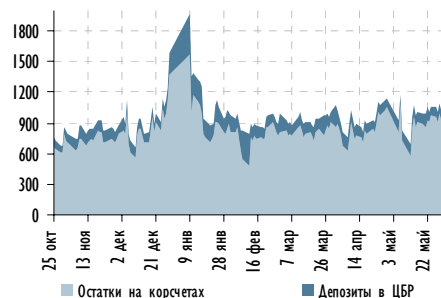
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** индекс промышленной активности Empire Manufacturing за июнь (16:30 мск), индекс настроений в сфере жилищного строительства NAHB за июнь (19:00 мск)



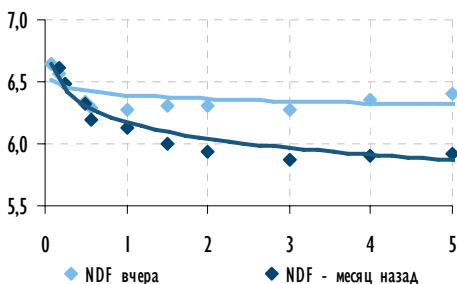
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный и валютный рынок: рубль продолжил восстанавливать позиции

Российский денежный рынок пережил пятницу достаточно спокойно.

При лимите в 260 млрд руб. аукционы РЕПО «овернайт» с Банком России прошли с минимальным переспросом (Bid/Cover 1,1x). Ставки денежного рынка продолжили плавное снижение – на 2 б.п. до 6,03% годовых для **междилерского РЕПО «овернайт»**.

Остатки на корсчетах и депозитах российских банков в ЦБ на сегодняшнее утро составили 923 млрд руб. (-3 млрд руб.), показатель **чистой ликвидной позиции** опустился к отметке в минус 1,5 трлн руб. (-59 млрд руб.).

На текущей неделе начинается очередной период **налоговых выплат** для российских банков: сегодня им предстоит рассчитаться по страховым взносам в фонды, в четверг 20 июня – по 1/3 НДС за 1-й квартал 2013 г. Вероятно, данный фактор будет оказывать традиционно повышательное давление на ставки денежного рынка.

В пятницу отскок **курса рубля** продолжился: в качестве факторов поддержки выступили цены на нефть, а также общее улучшение настроений инвесторов. На ММВБ национальная валюта укрепилась на 21 коп. против **доллара** (до 31,74 руб.) и на 39 коп. против **евро** (до 42,32 руб.). В целом за неделю 10-14 июня укрепление рубля составило 38 коп. против доллара и 20 коп. против евро.

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.
14.06.13	Погашение Номос-Банк, 9 Оферта Россельхозбанк, 7	5 000 5 000
17.06.13	Погашение Промсвязьбанк, 6	5 000
18.06.13	Погашение Энел ОГК-5, БО-15 Погашение Ситроникс, БО-1	4 000 2 000
19.06.13	Купонные выплаты по ОФЗ Погашение НАМК, БО-2 и НАМК, БО-3	10 600 10 000
20.06.13	Оферта МТС, 3	10 000
25.06.13	Оферта Алроса, 21 Погашение НОВАТЭК, БО-1 Погашение Росбанк, БО-1	8 000 10 000 5 000
28.06.13	Оферта Алроса, 22 Оферта КБ Центр-инвест, 2 Оферта Русское море, БО-1	8 000 3 000 1 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
18.06.13	Сибур: финансовые результаты по МСФО	1К13
19.06.13	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1К13
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

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.