

Ежедневный обзор долговых рынков от 21 июня 2013 г.



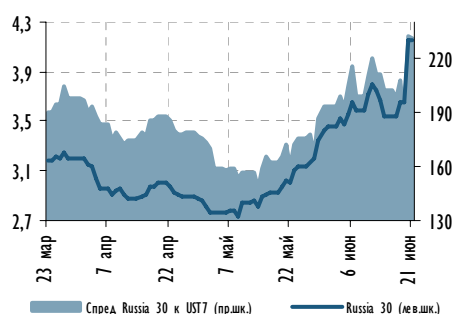
ГАЗПРОМБАНК

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение день к нач. года
Валютный рынок		
EUR/USD	1,322 ▼	-0,6%, 0,0%
USD/RUB	32,85 ▲	1,9%, 8,3%
Корзина валют/RUB	37,85 ▲	1,7%, 8,8%
Денежный рынок		
Корсчета, млрд руб.	999,5 ▲	107,9 -147,9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	80,1 ▼	-51,8 -128,6
MOSPRIME o/n	6,44% ▲	5 б.п. -3 б.п.
3M-MOSPRIME	7,03% ▲	3 б.п. -44 б.п.
3M-LIBOR	0,27% ▲	0 б.п. -4 б.п.
Долговой рынок		
UST-2	0,33% ▲	2 б.п. 8 б.п.
UST-10	2,42% ▲	6 б.п. 71 б.п.
Russia 30	4,16% ▲	51 б.п. 157 б.п.
Russia 5Y CDS	213 б.п. ▲	48 б.п. 80 б.п.
EMBI+	358 б.п. ▲	30 б.п. 103 б.п.
EMBI+ Russia	217 б.п. ▲	37 б.п. 85 б.п.
Товарный рынок		
Urals, долл./барр.	101,52 ▼	-3,2%, -7,4%
Золото, долл./унц.	1285,1 ▼	-4,9%, -22,4%
Фондовый рынок		
PTC	1 243 ▼	-3,7%, -18,6%
Dow Jones	14 758 ▼	-2,3%, 14,1%
Nikkei	13 015 ▼	-1,7%, 25,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки накануне пережили масштабный sell-off, продолжая отыгрывать решения FOMC, которые были дополнительно усугублены слабыми макроданными из Китая. UST10 YTM прибавила еще 6 б.п. – до 2,42%, S&P 500 рухнул на максимальные с 2011 г. 2,5%, котировки Brent ушли в минус на 3,3%, золото рухнуло на 6,4%.
- ✓ Смешанная статистика по экономике США (данные по первичным заявкам на пособие по безработице и индексу PMI – хуже ожиданий, данные по вторичному рынку жилья и индексу деловой активности от ФРБ Филадельфии – лучше ожиданий) остались практически без внимания рынка на фоне центральной темы tapering.
- ✓ ЦБ Китая накануне «точно» предоставил одному банку 8,2 млрд долл. на фоне резкого сжатия ликвидности. Ставка 7-дневного РЕПО с утра в пятницу снизилась до 8,11% (-351 б.п.) после достижения исторически максимальных уровней накануне.
- ✓ МВФ готовится приостановить выделение траншей Греции в конце июля из-за внезапно возникшего в bailout «дефицита»: Афинам дополнительно потребуется 3-4 млрд евро из-за того, что ЦБ стран еврозоны отказались от roll-over греческих госбумаг.
- ✓ Широкие распродажи вчера не обошли стороной и **российские еврооблигации**. Падение котировок корпоративных и банковских бумаг достигало 3-5 п.п. RUSSIA30 (YTM 4,16%) потеряла сразу 3 п.п. (до 117,28%), спред к UST10 взлетел на 45 б.п. до максимальных с июля 2012 г. 174 б.п. Падение котировок RUSSIA42 (YTM 5,39%) было исторически максимальным – 5,58 п.п. до 103,34% (минимум с июня 2012 г.).
- ✓ Отток из облигаций России и ЕМ сохранился высоким накануне судьбоносных для рынков решений ФРС. По данным EPFR Global, отток из российских облигаций за неделю к 19 июня составил 289 млн долл. (-311 млн долл. неделей ранее), из облигаций стран ЕМ – 2,88 млрд долл. (-2,92 млрд долл.). Таким образом, накопленный приток в облигации России с начала года снизился до 1,9 млрд долл., ЕМ – до 18,4 млрд долл. Отток из облигаций ЕМ существенно замедлился: -4,68 млрд долл. (-10,94 млрд долл.), причем вызвано это было уменьшением оттока из облигаций США (до -2,58 млрд долл. с 6,78 млрд долл.), в то время как из облигаций стран Европы вывели 1,28 млрд долл. против 510 млн долл. неделей ранее.
- ✓ Массовая распродажа затронула и **локальный рынок**. По итогам дня доходности в длинных бумагах выросли широким фронтом на 30-40 б.п., длинные бумаги ушли вниз в среднем на 2,5 фигуры. Доходность ОФЗ-26207 пробила 8,0% (-2,9 п.п. в цене), девятилетние ОФЗ-26209 упали ниже номинала (+39 б.п. до 7,78%, -2,45 п.п. в цене), среднесрочные выпуски потеряли в среднем 1,3-1,7 п.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: обвал курса рубля продолжается



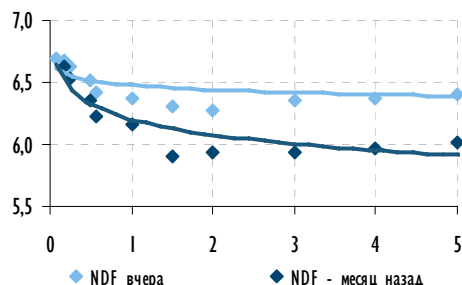
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: обвал курса рубля продолжается

Вчерашние выплаты по НДС российские банки пережили относительно спокойно. Уже на утреннем аукционе РЕПО «овернайт» с ЦБ РФ кредитные организации выбрали весь лимит по инструменту (290 млрд руб.). Также вчера был предъявлен повышенный спрос на 6-месячные депозиты Федерального казначейства: в результате 50 млрд руб. предложенных средств будут размещены сегодня в банки под средневзвешенную ставку в 6,59% годовых. Вместе с тем, стоимость междилерского РЕПО «овернайт» вчера снизилась еще на 2 б.п. до 6,06% годовых.

Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составили 1,08 трлн руб. (+56 млрд руб.), показатель чистой ликвидной позиции – минус 1,53 трлн руб. (-32 млрд руб.).

После негативных для спроса на рискованные активы комментариев главы ФРС Бена Бернанке, сделанных вечером среды, российскому рублю вчера было не суждено избежать распродажи. На ММВБ национальная валюта потеряла еще 59 коп. против доллара (до 33,05 руб.) и 64 коп. против евро (до 43,69 руб.). Бивалютная корзина завершила день на отметке 37,84 руб., все ближе подходя к верхней границе операционного плавающего интервала Банка России (38,65 руб.).

Стоит заметить, что оборот по паре USDRUB_TOM на ММВБ составил вчера 8,4 млрд долл. – последний раз такие объемы наблюдались год назад, когда на волне очередной волны бегства от рискованных активов доллар достигал на короткое время локальных максимумов в 34,15 руб.

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.
25.06.13	Оферта Алроса , 21	8 000
	Погашение НОВАТЭК , БО-1	10 000
	Погашение Росбанк , БО-1	5 000
28.06.13	Оферта Алроса , 22	8 000
	Оферта КБ Центр-инвест , 2	3 000
	Оферта Русское море , БО-1	1 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

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

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 — 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.