

## Ежедневный обзор долговых рынков от 12 июля 2013 г.

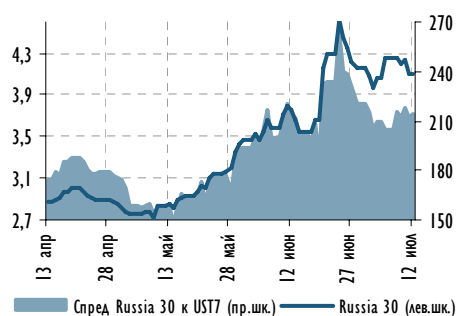


## Ключевые индикаторы

|                          | Значение закрытия | Изменение  | День | к нач. года |
|--------------------------|-------------------|------------|------|-------------|
| <b>Валютный рынок</b>    |                   |            |      |             |
| EUR/USD                  | 1,310             | ▲ 0,9%     |      | -0,9%       |
| USD/RUB                  | 32,58             | ▼ -1,0%    |      | 7,4%        |
| Корзина валют/RUB        | 37,07             | ▼ -0,8%    |      | 6,5%        |
| <b>Денежный рынок</b>    |                   |            |      |             |
| Корсчета, млрд руб.      | 807,8             | ▲ 44,5     |      | -339,6      |
| Депозиты в ЦБ, млрд руб. | 87,0              | ▼ -9,7     |      | -121,7      |
| MOSPRIME o/n             | 6,10%             | ▲ 12 б.п.  |      | -37 б.п.    |
| 3М-MOSPRIME              | 7,00%             | ■ 0 б.п.   |      | -47 б.п.    |
| 3М-LIBOR                 | 0,27%             | ▼ 0 б.п.   |      | -4 б.п.     |
| <b>Долговой рынок</b>    |                   |            |      |             |
| UST-2                    | 0,33%             | ▼ -2 б.п.  |      | 8 б.п.      |
| UST-10                   | 2,57%             | ▼ -5 б.п.  |      | 87 б.п.     |
| Russia 30                | 4,10%             | ▼ -14 б.п. |      | 151 б.п.    |
| Russia 5Y CDS            | 196 б.п.          | ▼ -4 б.п.  |      | 63 б.п.     |
| EMBI+                    | 349 б.п.          | ▲ 2 б.п.   |      | 95 б.п.     |
| EMBI+ Russia             | 204 б.п.          | ■ 0 б.п.   |      | 72 б.п.     |
| <b>Товарный рынок</b>    |                   |            |      |             |
| Urals, долл./барр.       | 108,52            | ■ 0,0%     |      | -1,0%       |
| Золото, долл./унц.       | 1286,2            | ▲ 2,1%     |      | -22,3%      |
| <b>Фондовый рынок</b>    |                   |            |      |             |
| FTC                      | 1 323             | ▲ 3,7%     |      | -13,4%      |
| Dow Jones                | 15 461            | ▲ 1,1%     |      | 19,5%       |
| Nikkei                   | 14 473            | ▲ 0,4%     |      | 39,2%       |

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

✓ Вчера мировые финансовые рынки пребывали «под впечатлением» выступления Бена Бернанке, в котором он в очередной раз заверил инвесторов в том, что ФРС будет придерживаться мягкой монетарной политики в части процентных ставок. Европейские площадки торговались в зеленой зоне, американские фондовые индексы вернулись на уровни исторических максимумов. Данные по обращениям за пособиями по безработице в США, оказавшиеся хуже ожиданий, остались незамеченными на фоне общей эйфории.

✓ Аукцион по размещению 30-летних UST на 13 млрд долл. показал умеренный спрос – 2,26x bid-to-cover (среднее для последних 6 размещений этой бумаги – 2,57x). При этом доля покупателей, не являющихся первичными дилерами, в общем объеме купленной бумаги была наибольшей с ноября прошлого года. Доходности UST10 позитивно отреагировали на итоги аукциона по 30-летней бумаге, снизившись с внутридневных максимумов в 2,61% до 2,56% на закрытие.

✓ **Российские евробонды** торговались «в фарватере» общих настроений на глобальных рынках, завершив день уверенным ростом. RUSSIA30 и RUSSIA42 прибавили в цене 0,8 п.п. и 1,7 п.п. соответственно, ликвидные корпоративные и банковские бумаги подорожали в пределах 0,3-1 п.п.

✓ По данным EPFR, отток из фондов российских облигаций сохраняется седьмую неделю подряд: -122 млн долл. за неделю к 10 июля (неделей ранее было -90 млн долл.). Аналогичная ситуация по потокам в облигационные фонды EM: -1,3 млрд долл. (против -996 млн долл.).

✓ Тем не менее рынок первичного долга остается открытым для имен investment-grade из развивающихся стран. Мексиканская REMEX вчера разместила 4 транша евробондов совокупным объемом 3 млрд долл. без значимой премии к кривой вторичного долга эмитента.

✓ **Локальные бумаги** завершили день в плюсе, отыгрывая глобальное улучшение настроений. Дальний конец кривой снизился на 7-12 б.п., средняя дюрация – на 2-6 б.п. Бенчмарк ОФЗ-26207 закрылся на уровне 7,75% (+1,0 п.п. по цене), десятилетний ОФЗ-26211 – по 7,39% (+0,7 п.п. в цене). Четырех- и пятилетние бумаги подросли в среднем на 0,1 п.п. в цене.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

► Денежный рынок: рубль вблизи месячных максимумов к доллару

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

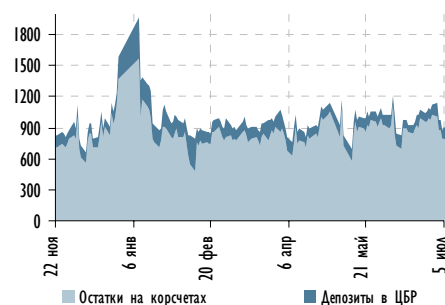
► **США:** Индекс потребительского доверия университета Мичигана за июнь

► **Россия:** заседание ЦБ РФ



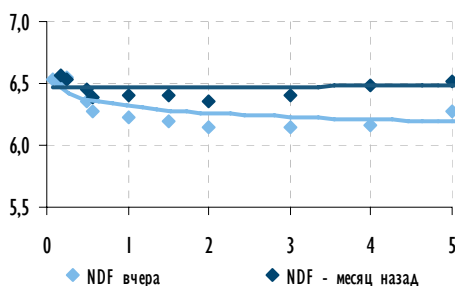
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: рубль вблизи месячных максимумов к доллару

Российский денежный рынок завершает подготовку к очередному периоду налоговых выплат (уже в понедельник 15 июля банкам предстоит уплата страховых взносов в фонды) в спокойном режиме. Предложенных вчера на аукционе РЕПО «овернайт» с Банком России 290 млрд руб. хватило для удовлетворения спроса участников (221 млрд руб.) в полном объеме. Одновременно банки выбрали все 50 млрд руб. депозитов Федерального казначейства, предложенных на 3-месячный срок, по средневзвешенной ставке 6,07% годовых.

Ставки денежного рынка в последние дни демонстрируют умеренную тенденцию к росту: +8 б.п. вчера до 6,08% годовых по междилерскому РЕПО «овернайт». С высокой долей вероятности данная тенденция сохранится в период налоговых выплат.

Чистая ликвидная позиция банковского сектора застыла вокруг отметки в минус 1,7 трлн руб. (-40 млрд руб. за день).

Резкий разворот в паре евро/доллар вчера на фоне речи главы ФРС Бена Бернанке спровоцировал всплеск волатильности и на локальном валютном рынке. По итогам торгов на Московской бирже в четверг рубль укрепился к доллару на 35 коп. (до 32,55 руб.), достигнув максимума с 20 июня, а к евро ослаб на 27 коп. (до 42,68 руб.). При этом изменения к бивалютной корзине были весьма скромные – укрепление на 8 коп. до 37,10 руб.

Юрий Тулинов  
Yury.Tulinov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

Андрей Клапко  
Andrey.Klapko@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)



## Календарь событий долгового и денежного рынка

| Дата     | Событие                              | Объем, млн руб. |
|----------|--------------------------------------|-----------------|
| 12.07.13 | Оферта ВТБ, 6                        | 15 000          |
|          | Оферта Новикомбанк, БО-1             | 3 000           |
|          | Оферта СКБ-Банк, БО-6                | 2 000           |
|          | Возврат в бюджет средств с депозитов | 50 000          |
| 14.07.13 | Погашение Удмуртия, 25003            | 1 000           |
| 17.07.13 | Купонные выплаты по ОФЗ              | 6 249           |
|          | Погашение ОФЗ-26200                  | 50 000          |
|          | Погашение Солиерс, 2                 | 3 000           |
| 18.07.13 | Оферта ТКС Банк, БО-6                | 2 000           |
| 19.07.13 | Погашение Вымпелком-Инвест, 1        | 10 000          |
|          | Возврат в бюджет средств с депозитов | 24 000          |
| 22.07.13 | Оферта Газпромбанк, БО-2             | 10 000          |
|          | Погашение Глобэксбанк, БО-2          | 5 000           |
| 23.07.13 | Оферта Профмедиа Финанс, 1           | 3 000           |
|          | Погашение ТД Копейка, БО-1           | 3 000           |
| 24.07.13 | Купонные выплаты по ОФЗ              | 4 478           |
|          | Оферта РЖД, 17                       | 15 000          |
|          | Возврат в бюджет средств с депозитов | 70 300          |
| 25.07.13 | Погашение МОЭК, 1                    | 1 496           |
| 28.07.13 | Погашение ТКС Банк, 2                | 1 400           |
| 30.07.13 | Оферта Мечел, 4                      | 5 000           |
| 31.07.13 | Купонные выплаты по ОФЗ              | 5 538           |
| 01.08.13 | Оферта НК Альянс, 3                  | 5 000           |
|          | Оферта Локо-Банк, 5                  | 2 500           |

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.