



Ежедневный обзор долговых рынков от 12 июля 2013 г.

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение день к нач. года
--	----------------------	----------------------------------

Валютный рынок

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%

Денежный рынок

Корсчета, млрд. руб.	807,8	▲ 44,5	-339,6
Аепозиты в ЦБ, млрд. руб.	87,0	▼ -9,7	-121,7
MOSPRIME о/н	6,10%	▲ 12 б.п.	-37 б.п.
3M-MOSPRIME	7,00%	■ 0 б.п.	-47 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	2,57%	▼ -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.

Товарный рынок

Urals, долл./барр.	108,52	■ 0,0%	-1,0%
Золото, долл./унц.	1286,2	▲ 2,1%	-22,3%

Фондовый рынок

PTC	1 323	▲ 3,7%	-13,4%
Dow Jones	15 461	▲ 1,1%	19,5%
Nikkei	14 473	▲ 0,4%	39,2%

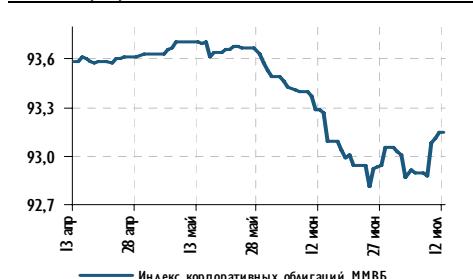
Источник: Bloomberg

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 ЕМ: -1,3 млрд долл. (против -996 млн долл.).

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

✓ **Локальные бумаги** завершили день в плюсе, отыгравая 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

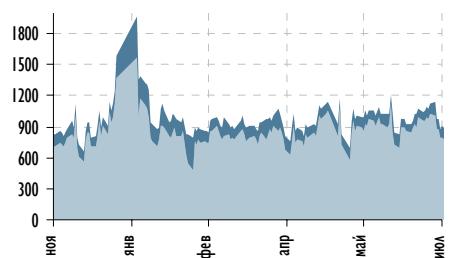
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

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

► **Россия:** заседание ЦБ РФ

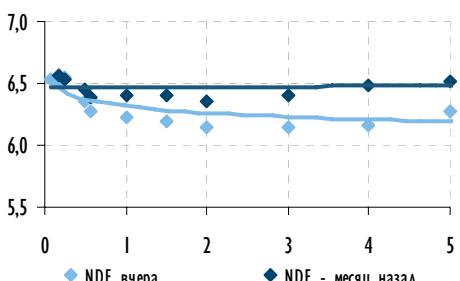
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

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 «ковернайт» 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 «ковернайт». 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 Соллерс, 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, CFA

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

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

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 Голдинкина

+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 Бакин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Стратегия

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

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

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

Роберто Пецименти

+7 (495) 989 91 27 Трейдинг

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

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

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

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

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытое акционерное общество) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, 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 считут 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.