

Ежедневный обзор долговых рынков от 6 августа 2013 г.

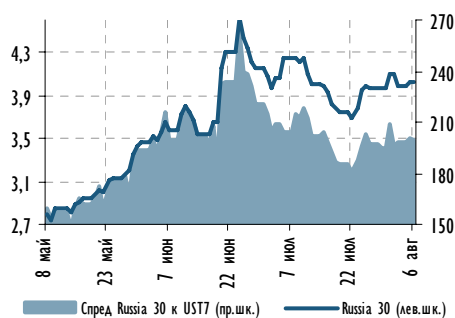


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,326 ▼	-0,1%	0,3%
USD/RUB	32,92 ▲	0,3%	8,5%
Корзина валют/RUB	37,73 ▲	0,1%	8,4%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	934,5 ▼	-14,5	-212,9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	119,4 ▼	-2,7	-89,3
MOSPRIME о/п	6,25% ▼	-6 б.п.	-22 б.п.
3M-MOSPRIME	6,96% ▼	-3 б.п.	-51 б.п.
3M-LIBOR	0,27% ▼	0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,30% ▲	0 б.п.	6 б.п.
UST-10	2,63% ▲	4 б.п.	93 б.п.
Russia 30	4,03% ▲	5 б.п.	144 б.п.
Russia 5Y CDS	182 б.п. ▼	-2 б.п.	49 б.п.
EMBI+	332 б.п. ▼	-4 б.п.	78 б.п.
EMBI+ Russia	189 б.п. ▲	2 б.п.	57 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	108,48 ▼	-0,5%	-2,1%
Золото, долл./унц.	1303,1 ▼	-0,7%	-21,3%
Фондовый рынок			
FTC	1 333 ▼	-0,2%	-12,7%
Dow Jones	15 612 ▼	-0,3%	20,7%
Nikkei	14 258 ▼	-1,4%	37,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки, видимо, взяли тайм-аут после крайне насыщенной важными событиями прошлой недели: UST10 YTM выросла на 4 б.п. до 2,63% на фоне публикации американской статистики и заявлений представителей ФРС. S&P 500 закрылся в минусе на 0,15% на оборотах, близких к минимальным с начала года.
- ✓ Индексы «настроений» указывают на вероятное ускорение экономики США к 2П13. Деловая активность как в промышленности, так и в сфере услуг улучшилась в июле: индекс ISM Non-Manufacturing вырос до максимума за пять месяцев (56,0 п.). Однако подындекс занятости упал (до 53,2 п. с 55,1 п.).
- ✓ Инвесторам не следует всецело полагаться на монетарные стимулы ФРС, их чрезмерное использование может привести к «сбоям» на финансовых рынках, считает глава ФРБ Даласа Р. Фишер (будет голосовать в FOMC в 2014 г.). Отметим, Р. Фишер является традиционным «ястребом» в FOMC.
- ✓ Двинувшаяся вверх кривая UST несколько ослабила позиции **российских еврооблигаций**, однако сильных движений в них накануне не наблюдалось. RUSSIA30 (YTM 4,03%) просела на 0,29% до 117,72%, спред к UST10 остался фактически неизменным – 140 б.п. Активность в несuverенных выпусках была минимальной.
- ✓ **Локальные бумаги**, начав день небольшим снижением котировок, отыграли к концу дня наблюдаемые потери и закрылись в плюсе, объемы торгов вновь были скромными. Догоняющее снижение доходностей можно было наблюдать в средней части кривой – ставки по 4-8-летним бумагам снизились на 4-6 б.п., в то время как длинные бенчмарки держались у прежних уровней (+/-1 б.п.). ОФЗ-26207 закрылись на уровне 7,70% (+0,1 п.п. в цене), ОФЗ-26210 – 6,81% (+0,3 п.п. в цене).
- ✓ **Минфин** принял решение о размещении 10 млрд руб. по 10-летнему выпуску ОФЗ-26211 и 10 млрд руб. по 3-летнему ОФЗ-25082.
- ✓ **Инфляция в июле** ускорилась до 0,8% (0,4% в июне). В годовом выражении темпы инфляции составили 6,5% (6,9% в июне 2013).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: ЦБ сокращает предложение на аукционах РЕПО

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Fitch снизил кредитный рейтинг **Номос-Банка (-/Ваз/ВВ-)** на одну ступень до «ВВ-», прогноз по рейтингу – «Негативный»

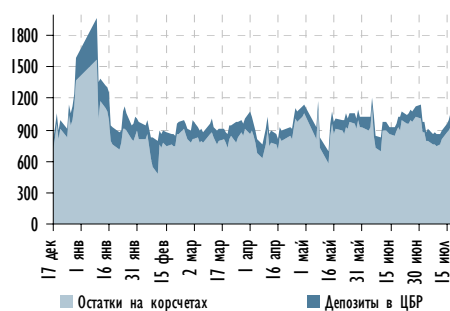
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** промышленные заказы в Германии за июнь (14:00 мск)
- ▶ **США:** торговый баланс за июнь (16:30 мск), выступление главы ФРБ Чикаго Ч. Эванса (21:00 мск)



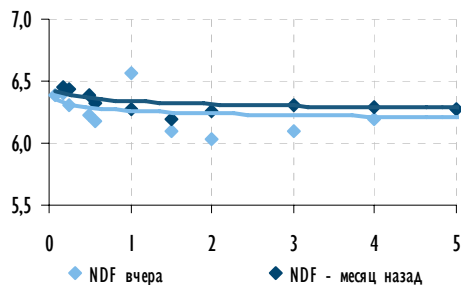
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: ЦБ сокращает предложение на аукционах РЕПО

По всей видимости, «с оглядкой» на стабильно высокие объемы остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ (третий день подряд превышают 1 трлн руб.), ЦБ вчера продолжил сокращать лимит на аукционе **однодневного РЕПО** – вчера он был установлен на уровне 160 млрд руб. Спрос на аукционе в 1,7х превысил предложенный объем, составив 274 млрд руб., а ставка выросла на 6 б.п. по сравнению с предыдущим аукционом в пятницу (5,66%, «рекорд» с 10/07/13).

Стоит отметить, что сокращение лимита по операциям РЕПО не оказало существенного давления на ставки денежного рынка: ставка **однодневного межбанковского РЕПО** под залог облигаций осталась в районе 6,2%.

На фоне сокращения объема задолженности перед ЦБ **чистая ликвидная позиция** банков вчера продолжила улучшаться, составив «минус» 1,9 трлн руб. (+60 млрд руб.).

После достаточно неожиданного и резкого укрепления рубля в пятницу, торги вчера вернулись в уже привычное русло ослабления национальной валюты. Вчера, впрочем, для этого был формальный повод в виде снижающихся цен на нефть. С другой стороны отметим, что волатильность была невысокой, а объемы торгов в паре USD_RUB ТОМ – существенно ниже среднего (2,2 млрд дол.). По итогам вчерашней сессии российская валюта потеряла к **доллару** 6 коп. (до 32,91 руб.), к **евро** – 7 коп. (до 43,66 руб.). **Бивалютная корзина** при этом подорожала на 6 коп до 37,75 руб.

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

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.
07.08.13	Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ	16 275
08.08.13	Возврат в бюджет средств с депозитов Оферта Россельхозбанк, БО-2 Погашение Ростелеком, 1	80 000 5 000 1 000
09.08.13	Купонные выплаты по ОФЗ-46023 Оферта ДельтаКредит, БО-3	12 004 4 000
12.08.13	Оферта Россельхозбанк, БО-3 Оферта КБ Ренессанс Кредит, БО-3 Погашение Транскредитбанк, 5	5 000 3 000 3 000
14.08.13	Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ Возврат в бюджет средств с депозитов Оферта Номос-Банк, БО-3 Оферта Связной Банк, 1	6 799 61 400 5 000 2 000
15.08.13	Оферта ТГК-9, 1 Досрочное погашение ММК, БО-8	7 000 5 000
16.08.13	Уплата страховых взносов в фонды Оферта КБ Ренессанс Кредит, БО-2 Оферта Локо-Банк, БО-3	2 000 3 000
20.08.13	Оферта Восточный экспресс, БО-4 Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2013 г. Возврат в ПФР средств с депозитов	3 000 15 000
21.08.13	Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ Возврат в бюджет средств с депозитов	8 789 48 600
22.08.13	Оферта Залсибкомбанк, БО-2	2 000
26.08.13	Уплата акцизов, НДС	
27.08.13	Оферта Банк Петрокоммерц, БО-2	3 000
28.08.13	Погашение Россельхозбанк, БО-1 и БО-5 Оферта ВТБ 24, 4 Оферта Номос-Банк, 12 Аукцион ОФЗ Уплата налога на прибыль	15 000 8 000 5 000
30.08.13	Возврат в бюджет средств с депозитов Оферта НПК Уралвагонзавод, 2 Оферта Банк Зенит, 8	70 000 3 000 5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
07.08.13	Vimpelcom Ltd.: операционные и финансовые результаты по МСФО	2К13
12.08.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К13
12-16.08.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	1П13
27.08.13	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1П13
29.08.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1П13
29.08.13	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П13
30.08.13	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	
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

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

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

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

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

Светлана Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниковис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

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

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Нефть и газ

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Алексей Дорохов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

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

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

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

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.