

Ежедневный обзор долговых рынков от 19 августа 2013 г.

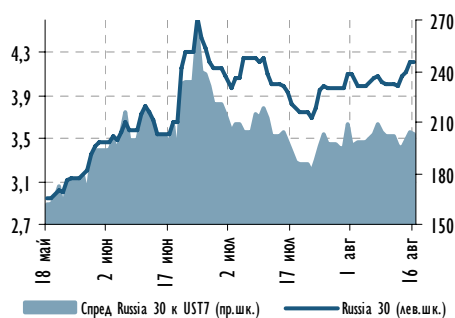


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,335 ▲	0,7%	1,0%
USD/RUB	32,98 ▼	-0,3%	8,7%
Корзина валют/RUB	37,85 ▼	-0,2%	8,8%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	889,0 ▼	-13,2	-258,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	78,7 ▲	2,8	-130,0
MOSPRIME о/п	6,27% ▲	7 б.п.	-20 б.п.
3M-MOSPRIME	6,86% ■	0 б.п.	-61 б.п.
3M-LIBOR	0,26% ■	0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,35% ▲	2 б.п.	10 б.п.
UST-10	2,77% ▲	5 б.п.	107 б.п.
Russia 30	4,21% ▲	9 б.п.	162 б.п.
Russia 5Y CDS	188 б.п. ▲	8 б.п.	55 б.п.
EMBI+	332 б.п. ▲	3 б.п.	77 б.п.
EMBI+ Russia	193 б.п. ▲	2 б.п.	61 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	110,36 ▲	0,3%	-0,4%
Золото, долл./унц.	1366,3 ▲	2,3%	-17,5%
Фондовый рынок			
PTS	1 327 ▼	-2,1%	-13,1%
Dow Jones	15 112 ▼	-1,5%	16,8%
Nikkei	13 753 ▼	-2,1%	32,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Новая волна страхов скорого сокращения QE3 в конце прошлой недели вызвала рост волатильности до месячных максимумов (индексы MOVE, VIX). В итоге YTM UST10 продемонстрировала рост до 2,83% (+25 б.п. за неделю), максимум с июля 2011 г., а фондовые индексы США показали снижение (максимальное недельное падение с июня т.г.).
- ✓ Нисходящее движение рынков происходило на фоне невыразительной статистики США: неплохих данных по производительности труда и рынку недвижимости (с учетом пересмотра за предыдущие периоды), в то же время индекс уверенности Мичиганского университета оказался хуже ожиданий.
- ✓ Начало текущей недели указывает на сохранение «медвежьих» настроений: YTM UST10 пробила с утра отметку 2,86%, азиатские рынки демонстрируют разнонаправленную динамику.
- ✓ На текущей неделе инвесторы будут следить за статистикой по рынку недвижимости США (21 и 23 августа), публикацией протокола августовского заседания FOMC (21 августа), а также за заявлениями ведущих глобальных финансистов в Джексон Хоул (22-24 августа).
- ✓ **Российские еврооблигации** не успевали за движением американских казначейских облигаций. Суверенные выпуски подешевели: RUSSIA30 (YTM 4,23%) и RUSSIA42 (YTM 5,54%) до 116,48% (-0,15 п.п.) и 101,23% (-0,30 п.п.) соответственно. Спред RUSSIA30 к UST10 сократился до 140 б.п. (-3 б.п.).
- ✓ Активность в **локальном сегменте** в пятницу была низкой. Доходности в длинном сегменте кривой слегка скорректировались вниз в пределах 0-3 б.п. ОФЗ-26207 закрылись по 7,76% (+0,3 п.п. по цене). ОФЗ-26205 – по 7,02% (+0,25 п.п.), шестилетние выпуски завершили день по доходности выше на 1-2 б.п. (-0,05-0,1 п.п. в цене). В коротких бумагах торговая активность была низкой, с изменениями цен в пределах +/-0,1 п.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: некоторое улучшение перед налогами

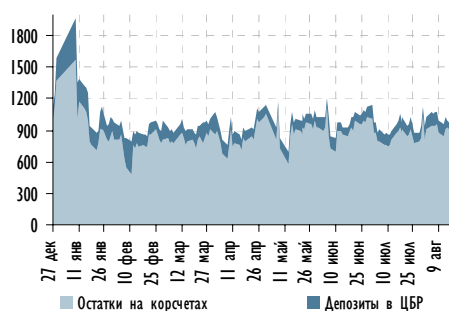
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Россия:** безработица, статистика по розничному сектору и реальным доходам населения за июль 2013
- ▶ **Великобритания:** ценовой индекс рынка жилой недвижимости Rightmove



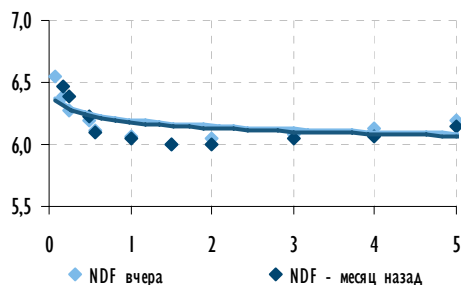
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: некоторое улучшение перед налогами

К концу недели участники российского денежного рынка преимущественно «оправились» от установления Банком России в среду лимита по операциям РЕПО «овернайт» в неожиданно низком объеме 10 млрд руб. В пятницу при лимите в 170 млрд руб. спрос участников аукциона составил 218 млрд руб., средневзвешенная ставка – 5,70% годовых. Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» опустилась за день еще на 10 б.п. до 6,13% годовых.

Вместе с тем начало очередного налогового периода оказывает давление на ликвидность банков. Показатель чистой ликвидной позиции сектора опустился по итогам пятницы еще на 41 млрд руб. до минус 2,02 трлн руб. На текущей неделе банкам предстоят расчеты по 1/3 НДС (вторник 20 августа).

Пятница выдалась довольно спокойным днем для валютных трейдеров: объемы торгов были существенно ниже среднего. По итогам дня национальная валюта ослабла против доллара США на 2 копейки до 32,90 руб. К евро рубль укрепился на 6 коп. (до 43,87 руб.). При этом курс бивалютной корзины практически не изменился (-1 коп. до 37,84 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 17)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
20.08.13	Оферта Восточный экспресс, БО-4 Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2013 г.	3 000
21.08.13	Возврат в ПФР средств с депозитов	15 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	8 789
22.08.13	Аукцион ОФЗ	48 600
	Возврат в бюджет средств с депозитов	
26.08.13	Оферта Залсибкомбанк, БО-2 Уплата акцизов, НДС	2 000
27.08.13	Оферта Банк Петрокоммерц, БО-2	3 000
28.08.13	Погашение Россельхозбанк, БО-1 и БО-5	15 000
	Оферта ВТБ 24, 4	8 000
30.08.13	Оферта Номос-Банк, 12	5 000
	Аукцион ОФЗ	
	Уплата налога на прибыль	
	Возврат в бюджет средств с депозитов	70 000
	Оферта НПК Уралвагонзавод, 2	3 000
	Оферта Банк Зенит, 8	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
20.08.13	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К13
22.08.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К13
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	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

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

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

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

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.