



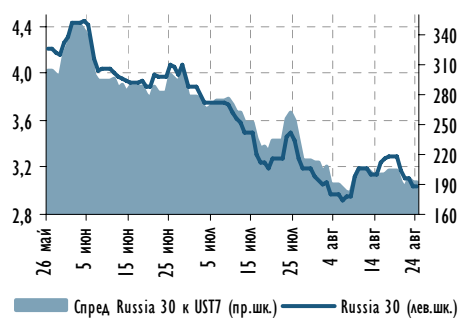
# Ежедневный обзор долговых рынков от 24 августа 2012 г.

## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение, %	День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,256	▲ 0,3%		-3,1%
USD/RUB	31,68	▼ -0,7%		-1,4%
Корзина валют/RUB	35,39	▼ -0,1%		-2,9%
<b>Денежный рынок</b>				
Корсчета, млрд руб.	659,6	▼ -35,3		-487,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	191,1	▼ -6,3		-17,6
MOSPRIME о/н	5,4	▼ -0,5		-0,3
3М-MOSPRIME	7,2	▼ 0,0		0,0
3М-LIBOR	0,43	▼ 0,0		-0,2
<b>Долговой рынок</b>				
UST-2	0,26	■ 0,0		0,0
UST-10	1,68	▼ 0,0		-0,2
Russia 30	3,04	▼ -0,1		-1,5
Russia 5Y CDS	163	▲ 0,4		-112,5
EMBI+	303	▲ 1		-73
EMBI+ Russia	194	▼ -2		-127
<b>Товарный рынок</b>				
Urals, долл./барр.	115,28	▼ -0,2%		9,0%
Золото, долл./унц.	1670,6	▲ 1,0%		6,8%
<b>Фондовый рынок</b>				
ТС	1 443	▲ 0,9%		4,4%
Dow Jones	13 057	▼ -0,9%		6,9%
Nikkei	9 178	▲ 0,5%		8,5%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Оптимизм на рынках, вызванный публикацией стенограммы последнего заседания FOMC (minutes), быстро иссяк после того, как глава ФРБ Сент-Луиса Джеймс Баллард заявил, что эта стенограмма уже не является столь значимой, поскольку за последний месяц вышла неплохая статистика по экономике США. В целом не голосующий член FOMC ничего нового не сказал, но его авторитет сделал свое дело. Надеемся, что Б. Бернанке добавит определенности в ходе выступления в Джэксон Холе.
- ▶ Потери фондовых индексов по обе стороны океана составили порядка 0,8-1,0%, в т.ч. S&P 500 (-0,8%), DJIA (-0,9%), исключение составила лишь динамика FTSE 100 (+0,04%). Индекс VIX продолжил свой недельный рост, достигнув почти 3 недельного максимума (16 п.). Спрос на «безрисковые» активы вновь вырос, подталкивая доходности вниз, в частности, доходность UST10 (YTM 1,68%) потеряла еще 1 б.п. или 13 б.п. с начала недели. Тем не менее смена настроений не помешала европейской валюте продолжить укрепление по итогам дня до 1,256 долл. (+0,3%).
- ▶ Встреча лидеров Германии и Франции, договорившихся о координации своих усилий в отношении Греции, не преподнесла сюрпризов: страна должна придерживаться ранее взятых на себя обязательств, и какие-либо решения (например, смягчение условий кредиторов) возможны только после получения доклада «тройки» кредиторов в конце сентября. Вряд ли стоит также ожидать сюрпризов от сегодняшней встречи А. Меркель и А. Самараса.
- ▶ Отметим, что рынки не обратили внимание на постепенное улучшение ситуации в Ирландии, которая продолжила успешно размещать суверенные долги, снижая свою зависимость от внешней помощи, в результате чего доходность 10-летней бумаги достигла минимального за последние 2 года значения – ниже 6%.
- ▶ Изменение настроений не помешало **российским еврооблигациям** по итогам дня показать рост цен. Котировки RUSSIA 30 (YTM 3,04%) прибавили 0,39 п. п. (до 125,27%), спред к «десятке» сократился до 136 б.п. (-4 б.п.).
- ▶ **На рынке рублевого долга** день начался на позитивной ноте на фоне укрепления рубля на открытии и роста европейских фондовых индексов: днем среднесрочные и длинные выпуски ОФЗ торговались на 20-30 б.п. выше. В то же время во второй половине дня настроения на глобальных рынках вновь испортились, и ухудшение риск-аппетита не преминуло сказаться на курсе рубля к корзине. В итоге котировки рублевых бондов вернулись к уровням предыдущего закрытия.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

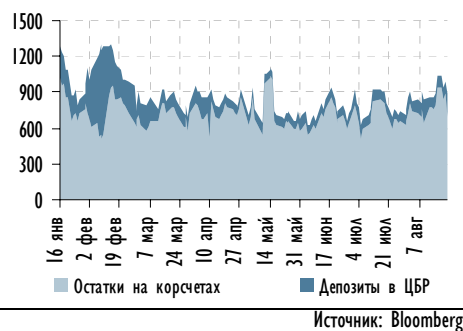
- ▶ Международные резервы РФ за неделю (10-17 августа) сократились на 2,1 млрд долл.
- ▶ Денежный рынок: разнонаправленное движение ставок

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** предварительная оценка ВВП Великобритании во 2К12 (12:30 мск), встреча греческого премьер-министра А. Самараса с немецким канцлером А. Меркель (13:45 мск)
- ▶ **США:** статистика по заказам на товары длительного пользования в июле (16:30 мск)

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



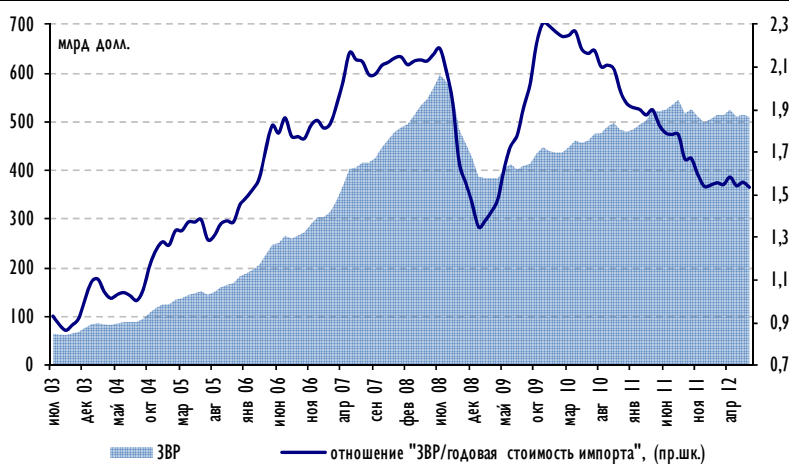
Источник: Bloomberg

## Международные резервы РФ за неделю (10-17 августа) сократились на 2,1 млрд долл.

По информации Банка России, объем международных резервов по состоянию на 17 августа составил 507,9 млрд долл., что на 2,1 млрд долл. меньше, чем на предыдущую отчетную дату (10 августа). Основная причина сокращения – переоценка валютной составляющей.

Девальвация курса евро на 0,84% способствовала сокращению резервов на 1,9 млрд долл., снижение курса британского фунта стерлингов на 0,14% обеспечило потери в объеме 95,7 млн долл. Японская йена за указанный период потеряла 0,97%, что откликнулось сокращением резервов на 86,8 млн долл. Курс СДР стал меньше на четверть процента, вследствие чего отрицательный вклад в ЗВР составил 16,1 млн долл. Единственной резервной валютой, оказавшей «сопротивление» американскому доллару, оказался канадский доллар, подорожавший на 0,43%, что добавило к резервам 33,4 млн долл.

## Международные резервы Банка России, 2003-2012 гг.



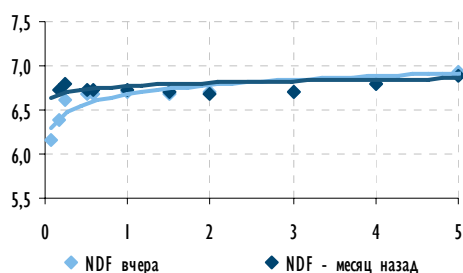
Источник: ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

Переоценка «золотого запаса» вылилась в потери объемом 278,5 млн долл. Ранее Банк России сообщил, что он увеличил долю монетарного золота в ЗВР, нарастив объемы до 936,2 тонн.

Из официальных источников (ЦБ) известно, что регулятор не осуществлял валютных интервенций, начиная с 7 августа 2012 г., что фактически означает свободное плавание рубля на протяжении трех последних недель.

Иван Синельников  
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

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



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: разнонаправленное движение ставок

## ▶ Чистая ликвидная позиция сократилась на 12,6 млрд руб.

Совокупные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ за сутки сократились еще на 41,6 млрд руб. и на утро 24 августа составили 850,7 млрд руб. Задолженность банков перед ЦБ и Федеральным казначейством уменьшилась на 29,0 млрд руб. В итоге чистая ликвидная позиция снизилась на 12,6 млрд руб. до минус 1,34 трлн руб.

## ▶ Операции рефинансирования: Росказна разместила на банковские депозиты 58,8% объявленного лимита

Банк России снова понизил лимит по 1-дневному междилерскому РЕПО до 10,0 млрд руб. (против вчерашних 40,0 млрд руб.). По итогам первой сессии переспрос составил 2,4х, что способствовало росту средневзвешенной ставки до 5,84% (+28 б.п.).



Федеральное казначейство вчера разместило на банковские депозиты 29,4 млрд руб. (при лимите 50,0 млрд руб.) на 35 дней по средневзвешенной ставке 6,58%.

▶ **Ставки междилерского РЕПО снизились на 30 б.п.**

Ставки 1-дневного междилерского РЕПО под залог облигаций продолжили свое снижение, что было вполне ожидаемо. По итогам вчерашнего дня они опустились до 5,53% (-30 б.п. относительно предыдущего дня). Оборот торгов составил 95,8 млрд руб., что на 3,4 млрд руб. больше, чем в среду.

▶ **Валютный рынок: рубль существенно укрепился к доллару**

Спекуляции на тему новых стимулирующих мер экономики со стороны ФРС США и Народного банка Китая способствовали ослаблению американской валюты после ее заметного укрепления днем ранее. На российском валютном рынке бивалютная корзина потеряла 0,05 руб., закрывшись на отметке 35,37 руб. Курс доллара по итогам четверга опустился к 31,68 руб./долл., что на 0,20 руб. меньше, чем днем ранее. Европейская валюта, напротив, укрепилась к рублю, курс на закрытие – 39,89 руб./евро (+0,15 руб.). 3М и 12М ставки NDF прибавили 5-6 б.п. (до 6,62% и 6,71% соответственно), ставки NDF на срок 6М остались без изменений.

Иван Синельников  
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
24.08.12	Возврат Казначейству РФ средств с депозитов	3 000
27.08.12	Уплата акцизов, НДС	
28.08.12	Уплата налога на прибыль	
29.08.12	Аукцион <b>ОФЗ-26208</b>	15 000
	Оферта <b>ВТБ24, 4</b>	8 000
31.08.12	Оферта <b>Россельхозбанк БО-1 и Россельхозбанк БО-5</b>	15 000
03.09.12	Оферта <b>СБ Банк, 3</b>	1 500
05.09.12	Погашение <b>Москва, 54</b>	15 000
	Аукцион <b>новой 10-летней ОФЗ</b>	25 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	7 782
10.09.12	Оферта <b>РЖД, 13</b>	15 000
12.09.12	Аукцион <b>ОФЗ-26208</b>	20 000
13.09.12	Купонные выплаты по ОФЗ	5 487
17.09.12	Аукцион прямого РЕПО с ЦБ на 3 месяца	
	Уплата страховых взносов в фонды	
19.09.12	Погашение <b>ОФЗ-25069</b>	45 000
	Аукцион <b>ОФЗ-26207</b>	25 000
	Возврат средств 3-месячного РЕПО с ЦБ	15 800
20.09.12	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2012 г.	
24.09.12	Оферта <b>Русфинанс Банк, 8</b>	2 000
25.09.12	Погашение <b>Национальный капитал, 1</b>	3 000
	Оферта <b>ГСС, 1</b>	5 000
	Оферта <b>Русфинанс Банк, 9</b>	2 000
	Оферта <b>Транскапиталбанк, 2</b>	1 800
	Уплата акцизов, НДС	
26.09.12	Оферта <b>Банк Зенит БО-2</b>	5 000
	Оферта <b>РМБ, 3</b>	1 100
	Аукцион <b>ОФЗ-25080</b>	25 000
	Купонные выплаты по ОФЗ	6 068
28.09.12	Уплата налога на прибыль	
01.10.12	Оферта <b>Восточный экспресс БО-2</b>	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
август 2012	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	1К12
27.08.12	<b>РУСАЛ:</b> финансовые результаты по МСФО	1П12
28.08.12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К12
28.08.12	<b>ММК:</b> финансовые результаты по МСФО	1П12
29.08.12	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	1П12
30.08.12	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П12
30.08.12	<b>Nord Gold:</b> финансовые результаты по МСФО	1П12
31.08.12	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	1П12
20.11.12	<b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К12
21.11.12	<b>Alliance oil:</b> финансовые результаты по МСФО	3К12

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

#### Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

#### Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

#### Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

#### Редакторская группа

#### Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

#### Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

#### Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

#### Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

#### Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

#### Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

#### Телекоммуникации и медиа

Анна Курбатова

+7 (495) 913 78 85

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

### Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

#### Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

#### Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21417

### Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

#### Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

##### Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодикина

+7 (495) 988 23 75

##### Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Антон Жуков

+7 (495) 988 24 11

#### Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

### 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 торговлей и продаж долговых инструментов

Андрей Мионов

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 Пещини

+7 (495) 989 91 27

##### Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

### Управление электронной торговлей

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

##### Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

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, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 – 2012. «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.