

Ежедневный обзор долговых рынков от 8 мая 2013 г.

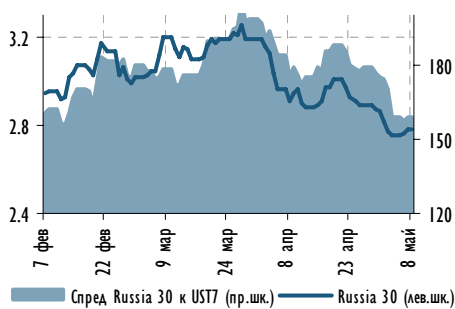


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.308 ▲	0.0%	-1.0%
USD/RUB	31.04 ▼	0.0%	2.3%
Корзина валют/RUB	35.37 ▲	0.2%	1.6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	726.3 ▼	-359.0	-421.1
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	103.9 ▲	10.2	-104.8
MOSPRIME о/н	6.56% ▼	-3 б.п.	9 б.п.
3М-MOSPRIME	7.18% ■	0 б.п.	-29 б.п.
3М-LIBOR	0.28% ■	0 б.п.	-3 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0.22% ▲	1 б.п.	-3 б.п.
UST-10	1.78% ▲	2 б.п.	8 б.п.
Russia 30	2.79% ▲	2 б.п.	20 б.п.
Russia 5Y CDS	130 б.п. ▼	-2 б.п.	-2 б.п.
EMBI+	263 б.п. ▼	0 б.п.	9 б.п.
EMBI+ Russia	150 б.п. ▲	1 б.п.	18 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	104.14 ▼	-1.1%	-5.0%
Золото, долл./унц.	1452.7 ▼	-1.1%	-12.3%
Фондовый рынок			
PTS	1,452 ▲	1.4%	-4.9%
Dow Jones	15,056 ▲	0.6%	16.4%
Nikkei	14,180 ▲	3.6%	36.4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Сильные корпоративные отчетности из США и Европы вкупе с неожиданным снижением ставки ЦБ Австралии вновь обеспечили финансовым рынкам положительную динамику. UST10 подросла еще на 2 б.п. до 1,78%, S&P 500 вырос на 0,52%, побив очередной рекорд.
- ✓ Невпечатляющие итоги аукциона UST3 не вызвали заметной реакции в доходностях UST. Bid-to-cover составил 3,38 против средних за последние 10 аукционов 3,57. Более важными для рынка станут аукционы долгосрочных госбумаг: UST10 сегодня и UST30 в четверг.
- ✓ Рост экономики США может превысить 3% в начале 2014 г. в случае урегулирования проблемы секвестра, считает министр финансов США Дж. Лью. В настоящее время, помимо сокращения госрасходов, рост ВВП США сдерживает слабость экономики Европы.
- ✓ Обилие ликвидности продолжает поддерживать долговые рынки европейской периферии: Португалия провела первое размещение госдолга с момента обращения за bailout в апреле 2011 г., спрос на 10-летний выпуск объемом 3 млрд евро составил 10,2 млрд евро. Спред к BUND10 – на минимумах с марта 2011 г.
- ✓ Поддержку замедляющемуся восстановлению экономики Китая может оказать внешняя торговля: рост экспорта и импорта (на 14,7% и 16,8% в апреле) значительно превзошел ожидания. В ближайший понедельник выйдут данные по розничной торговле и промпроизводству – также за апрель.
- ✓ Рост ставок UST негативно отразился на суверенных **российских еврооблигациях**, однако корпоративные и банковские выпуски показали неплохой рост котировок. RUSSIA30 (YTM 2,79%) просела на 0,17 п.п. до 126,31%, спред к UST10 остался почти неизменным – 101 б.п. Рост котировок в первом эшелоне составил 0,1-0,3 п.п., а во втором доходил до 0,4-0,6 п.п. (долгосрочные выпуски Вымпелкома и Альфа-Банка).
- ✓ На **локальном рынке** вчера наблюдалась небольшая коррекция в длинных бумагах, поддерживаемая публикацией более высоких, чем ожидалось, цифр по месячной инфляции в апреле (7,2% г/г против 7,0% г/г в марте), что уменьшает вероятность снижения ключевых процентных ставок Центробанком на ближайшем заседании в мае. По итогам дня доходность бенчмарка 26207 выросла на 1 б.п. до 6,78%, доходность ОФЗ-26212 увеличилась на 2 б.п. до 6,88%.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный и валютный рынок: спокойствие перед длинными выходными

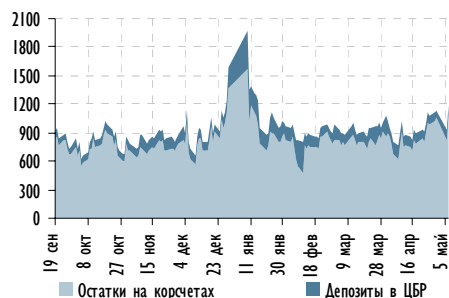
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** промпроизводство в Германии в марте (14:00 мск)
- ▶ **США:** выступление члена Совета управляющих ФРС Дж. Стайна (16:30 мск), итоги аукциона UST10 (21:00 мск)



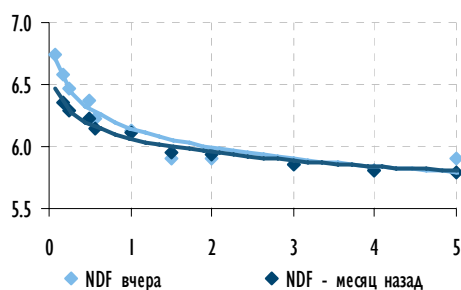
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный и валютный рынок: спокойствие перед длинными выходными

Вчера на российском денежном рынке значительных колебаний не наблюдалось. Лимиты на аукционах РЕПО с Банком России – 370 млрд руб. на 1 день и 1,9 трлн руб. на 7 дней – вновь позволили удовлетворить весь предъявленный спрос (270 млрд руб. и 1,3 трлн руб. соответственно). Заметим, что лимиты и спрос на РЕПО «овернайт» оказались меньше уровней понедельника (490 млрд руб.), что в том числе поспособствовало снижению остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на 349 млрд руб. до 830 млрд руб.

Одновременно с этим банки привлекли 50 млрд руб. 3-месячных депозитов Федерального Казначейства под средневзвешенную ставку 6,56% годовых (в данном случае Bid/Cover составил 1,3x) которые поступят на счета сегодня.

Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» опустилась вчера на 6 б.п. до 6,34% годовых. Показатель чистой ликвидной позиции банков на сегодняшнее утро составил минус 1,38 трлн руб. (-126 млрд руб. за день).

На валютном рынке вчера наблюдался очередной нейтральный день на фоне сохраняющейся пониженной активности участников рынка. Под конец торговой сессии рубль слегка ослабил позиции против доллара и евро, следуя за снижением цен на нефть на вечерней сессии (-1,13%). Курс доллара по итогам дня закрылся на отметке 31,05 руб. (+1 коп., объем торгов по паре USDRUB_TOM был пониженным – 3,1 млрд долл.), курс евро составил 40,62 руб. (+4 коп.). Бивалютная корзина выросла на 3 коп. до 35,36 руб.

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

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
08.05.13	Купонные выплаты по ОФЗ	1 297
	Оферта Московский кредитный банк БО-3	4 000
	Оферта АТБ, 1	1 500
	Оферта Домашние деньги, 1	1 000
10.05.13	Погашение АКБ Авангард, 3	1 500
13.05.13	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 8	5 000
	Оферта УБРИР, 2	2 000
15.05.13	Аукцион ОФЗ	
	Уплата страховых взносов в фонды	
	Возврат в бюджет средств с депозитов	49 800
20.05.13	Оферта Росбанк БО-3	10 000
	Уплата 1/3 НДС за 1-й кв. 2013	
	Возврат ВЭБу пенсионных средств с депозитов	30 000
21.05.13	Погашение ВАО Интурист, 2	2 000
	Погашение Ростелеком, 10	1 500
	Погашение Ростелеком - Северо-Запад, 5	1 500
22.05.13	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет средств с депозитов	80 000
24.05.13	Возврат в бюджет средств с депозитов	30 000
27.05.13	Уплата акцизов, НДС	
28.05.13	Уплата налога на прибыль	
29.05.13	Купонные выплаты по ОФЗ	3 231
	Аукцион ОФЗ	
	Возврат в бюджет средств с депозитов	29 340
	Оферта Банк Зенит БО-6	5 000
	Погашение ВТБ-24, 3	6 000
31.05.13	Оферта Новикомбанк, 1	2 000
	Оферта СКБ Банк БО-3	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
май	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1К13
13-17.05.13	НММК: финансовые результаты по US GAAP	1К13
14.05.13	Русал: операционные и финансовые результаты по МСФО	1К13
20.05.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1К13
21.05.13	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	1К13
22.05.13	Alliance oil: финансовые результаты по МСФО	1К13
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	НММК: 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

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

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Байкин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

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

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54508

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

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

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Дмитрий Селиванов

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

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 Голодкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

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

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 Филлипов

+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 — 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.