

# Ежедневный обзор долговых рынков от 24 мая 2013 г.

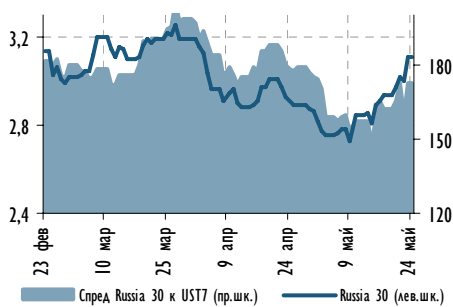


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	
		День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,293	▲ 0,6%	-2,1%
USD/RUB	31,39	▲ 0,3%	3,4%
Корзина валют/RUB	35,60	▲ 0,4%	2,3%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	971,0	▲ 60,4	-176,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	89,7	▼ -10,9	-119,0
MOSPRIME о/н	6,50%	■ 0 б.п.	3 б.п.
3M-MOSPRIME	7,19%	■ 0 б.п.	-28 б.п.
3M-LIBOR	0,27%	▼ 0 б.п.	-4 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0,25%	▲ 0 б.п.	0 б.п.
UST-10	2,02%	▼ -2 б.п.	32 б.п.
Russia 30	3,11%	▲ 11 б.п.	52 б.п.
Russia 5Y CDS	141 б.п.	▲ 6 б.п.	8 б.п.
EMBI+	276 б.п.	▲ 12 б.п.	22 б.п.
EMBI+ Russia	162 б.п.	▲ 11 б.п.	30 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	102,14	▲ 0,1%	-6,8%
Золото, долл./унц.	1391,1	▲ 1,5%	-16,0%
<b>Фондовый рынок</b>			
ТС	1 401	▼ -4,2%	-8,3%
Dow Jones	15 295	▼ -0,1%	18,2%
Nikkei	14 484	▼ -7,3%	39,3%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Слабые данные по китайскому PMI и сохраняющиеся опасения досрочного сворачивания QE3 вызвали резкую смену настроений на финансовых рынках. UST10 YTM осталась на повышенном уровне – 2,02% (-2 б.п. за день), биржи Европы упали на 2%, S&P 500 – на 0,3%.
- ✓ ФРС может нарастить объем QE3 после его сокращения, однако последнее пока неактуально – снижающаяся инфляция представляет угрозу: главы двух региональных ФРБ (Сан-Франциско и Сент-Луиса) продолжили «словесные интервенции» по вопросу выкупа активов.
- ✓ Неплохие данные по США удержали рискованные активы от более глубокой просадки: продажи новостроек в апреле оказались выше ожиданий, лучше прогнозов также данные по заявкам на пособие по безработице и индекс промактивности от ФРБ Канзас-Сити.
- ✓ В Европе продолжается спад деловой активности: индексы PMI незначительно выросли в мае, однако по-прежнему находятся ниже ключевой отметки в 50 п. Спреды европейской «периферии» расширились на 10-20 б.п.
- ✓ Крайне негативный внешний фон увел вниз котировки **российских еврооблигаций**. RUSSIA30 (YTM 3,11%) подешевела на 0,69 п.п. до 124,00%, спред к UST10 расширился до 109 б.п. (+13 б.п.). RUSSIA42 упала на 1,60 п.п. до 114,27%, спред к UST30 вырос на 16 б.п. до 152 б.п. В корпоративных выпусках падение цен достигало 1,3 п.п.
- ✓ По данным EPFR Global, приток в облигации России за неделю к 22 мая увеличился вдвое – до 152 млн долл. с 77 млн долл. В EM – также ускорение притока – до 1,13 млрд долл. (+194 млн долл.). Рост инвестиций в облигации DM (до 2,83 млрд долл., +696 млн долл.) вызван ускорением притока в облигации США (до 2,61 млрд долл., +770 млн долл.).
- ✓ Вчерашняя распродажа в **локальных бумагах** привела к росту доходностей на 10-14 б.п. вдоль всей кривой ОФЗ, наиболее ликвидные выпуски потеряли больше фигуры. 14-летние ОФЗ-26207 закрылись на уровне 7,25% (-1,6 п.п.), 10-летние 26211 – упали до 6,99% (-1,3 п.п.), семилетние 26210 – до 6,60% (-1,0 п.п.). В сегменте средней дюрация снижение котировок составило 0,3-0,5 п.п. Корпоративные бумаги продолжают демонстрировать более высокую устойчивость к внешнему негативу – снижение котировок в длинных ликвидных выпусках в среднем не превысило 0,1-0,2 п.п.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный и валютный рынок: спокойствие перед налоговыми выплатами

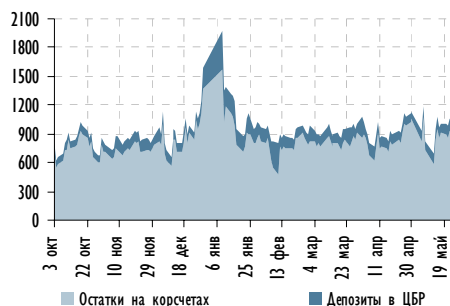
## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** индекс потребительской уверенности GfK в Германии в июне (10:00 мск), индекс делового климата IFO в Германии в мае (12:00 мск)
- ▶ **США:** заказы на товары длительного пользования в апреле (16:30 мск)



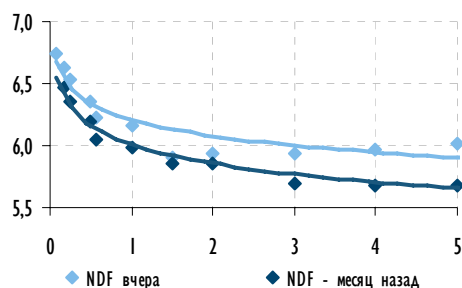
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный и валютный рынок: спокойствие перед налоговыми выплатами

Спрос российских банков на аукционное РЕПО «овернайт» вчера не изменился (266 млрд руб.), вновь почти совпав с лимитом регулятора (260 млрд руб.). Стоимость **междилерского РЕПО о/п** застыла на уровне 6,26% годовых.

Примечательно, что 35-дневные **депозиты Федерального казначейства** вчера оказались востребованными не в полном объеме: из 50 млрд руб. предложения спрос нашелся только на 15,6 млрд руб. Логично ожидать, что в конце текущей – начале следующей недели спрос банков на рефинансирование возрастет в связи с **уплатой налогов** (акцизы и НДС в понедельник 27 мая, налог на прибыль во вторник 28 мая).

Суммарные **остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ РФ** вчера подросли на 50 млрд руб. до 1,06 трлн руб., показатель **чистой ликвидной позиции** также отскочил – на 54 млрд руб. до минус 1,46 трлн руб.

Пара **USDRUB\_TOM** открылась вчера небольшим ростом, однако под закрытие торгов рубль полностью отыграл потери – курс снизился на 2 коп. до отметки 31,40 руб. при существенном торговом обороте в 6,5 млрд долл. Динамика национальной валюты против **европейской** была не такой успешной – по итогам дня евро вырос на 20 коп. до 40,58 руб. на фоне сохраняющегося негативного внешнего фона на глобальных рынках. **Бивалютная корзина** в итоге прибавила 8 коп. и закрылась на отметке 35,54 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.
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 <b>Банк Зенит БО-6</b>	5 000
	Погашение <b>ВТБ-24, 3</b>	6 000
31.05.13	Оферта <b>Новикомбанк, 1</b>	2 000
	Оферта <b>СБ Банк БО-3</b>	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
12.08.13	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	2К13
29.08.13	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	1П13
29.08.13	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П13
30.08.13-2.09.13	<b>О'Кей:</b> финансовые результаты по МСФО	1П13
4-8.11.13	<b>НАМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К13
14.11.13	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	3К13
14.11.13	<b>Ростелеком:</b> 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

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

#### Количественный анализ и ИТ развитие

#### 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

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

#### Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

#### Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

#### 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

#### 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

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

### 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 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

### 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.