

# Ежедневный обзор долговых рынков от 27 мая 2013 г.

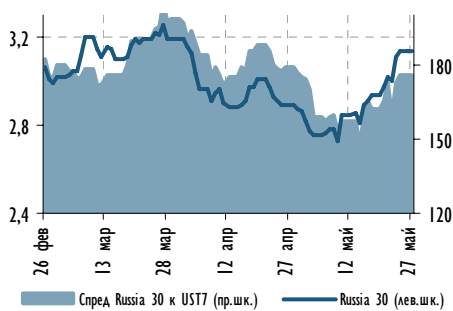


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,293 ▼	0,0%	-2,1%
USD/RUB	31,38 ▼	0,0%	3,4%
Корзина валют/RUB	35,35 ▼	-0,7%	1,6%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	952,7 ▼	-18,3	-194,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	106,3 ▲	16,6	-102,4
MOSPRIME о/н	6,50% ■	0 б.п.	3 б.п.
3М-MOSPRIME	7,14% ▼	-5 б.п.	-33 б.п.
3М-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	2,01% ▼	-1 б.п.	31 б.п.
Russia 30	3,14% ▲	3 б.п.	55 б.п.
Russia 5Y CDS	146 б.п. ▲	5 б.п.	13 б.п.
EMBI+	280 б.п. ▲	4 б.п.	26 б.п.
EMBI+ Russia	165 б.п. ▲	3 б.п.	33 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	102,29 ▲	0,1%	-6,7%
Золото, долл./унц.	1386,7 ▼	-0,3%	-16,3%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1 389 ▼	-0,9%	-9,1%
Dow Jones	15 303 ▲	0,1%	18,3%
Nikkei	14 612 ▲	0,9%	40,6%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки в пятницу продолжили спекулировать на тему сворачивания QE3, однако на этот раз под «аккомпанемент» достаточно сильной статистики. UST10 YTM потеряла 1 б.п. до 2,01%, S&P 500 завершил сессию нейтрально (-0,06%). Сегодня рынки будут малоактивны – в США и Великобритании выходной.
- ✓ Состояние экономики США во 2К13 может улучшиться: заказы на товары длительного пользования в марте выросли на 3,3% (против прогноза +1,5%). Отметим, в четверг выйдет вторая оценка ВВП США за 1К13 (консенсус-прогноз Bloomberg: +2,5%).
- ✓ Позитивная динамика потребительских и бизнес-настроений в Германии: индекс GfK вырос в июне до 6,5 п. с 6,2 п., индекс IFO показал в мае рост впервые с февраля – до 105,7 п. с 104,4 п. Изменений ни по одному из показателей не ожидалось.
- ✓ Китай вновь подтверждает готовность «примирения» с более низкими темпами роста экономики: председатель КНР Си Цзиньпин указал на недопустимость «экологической деградации». Напомним, неделей ранее в схожем ключе высказался премьер Госсовета КНР.
- ✓ Политика QE Банка Японии может не достичь цели «разогнать» инфляцию до 2% к марту 2016 г., считают «некоторые» члены Совета управляющих Банка Японии. В протоколе заседания от 26 апреля указано, что рост инфляционных ожиданий может не транслироваться в реальный рост цен.
- ✓ Снижение котировок **российских еврооблигаций** продолжилось в пятницу. RUSSIA30 (YTM 3,14%) подешевела на 0,22 п.п. до 123,79%, спред к UST10 расширился на 4 б.п. до 113 б.п. Вне суверенного сегмента цены упали на 0,1-0,4 п.п.
- ✓ Начинаясь неделя обещает быть не слишком насыщенной экономическими событиями, особенно первая ее половина. Ключевыми станут вторая оценка ВВП США за 1К13 (четверг) и данные по личным доходам/расходам в США за апрель (пятница). В Японии стоит обратить внимание на встречу представителей ЦБ страны с инвесторами (среда), а в Европе – на размещение госбумаг Италии (четверг).
- ✓ В пятницу на **локальном рынке** наблюдалась смешанная динамика, доходности на длинном конце в основном держались у достигнутых накануне уровней, в среднесрочных бумагах также не сложилось единой тенденции. Доходность 14-летних ОФЗ-26207 закрылась на уровне 7,22% (+0,3 п.п. в цене), 10-летний выпуск 26211 – на 6,96% (+0,2 п.п.), ставка по семилетнему выпуску 26210 достигла 6,63% (-0,15 п.п.)

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: без осложнений

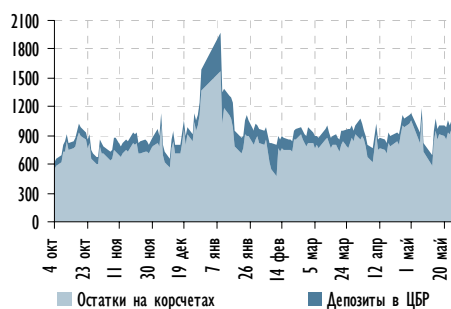
## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** выходной по случаю Дня поминовения



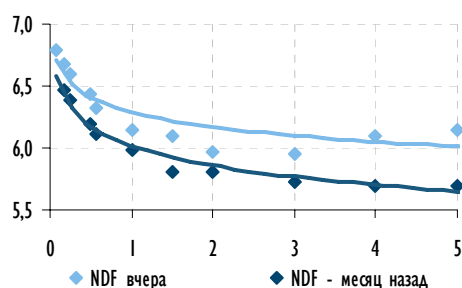
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: без осложнений

Накануне предстоящих на этой неделе налоговых выплат (в частности, сегодняшнего платежа акцизов и НДС и завтрашнего налога на прибыль), спрос на ликвидность со стороны банков в последний день прошлой недели ожидаемо вырос. В рамках **аукционов РЕПО**, с исполнением второй части в понедельник, банки привлекли 351 млрд руб. – почти на 90 млрд руб. больше, чем в четверг. При этом ЦБ был готов к повышенному спросу – объем предоставленных средств совпал с установленным лимитом по операциям РЕПО. В итоге ставка биржевого **междилерского РЕПО о/н** даже немного снизилась – до 6,21% (- 5 б.п.), что является минимальным уровнем с 23 апреля.

На фоне роста задолженности банков и почти неизменного **объема остатков на корсчетах и депозитах** на сегодняшнее утро (1,059 трлн руб.) **чистая ликвидная позиция** ухудшилась на 72 млрд руб. до «минус» 1,537 трлн руб.

В пятницу **национальная валюта** укрепила свои позиции против доллара, – пара **USDRUB\_TOM** снизилась на 7 коп. до отметки 31,34 руб. при нейтральной динамике нефтяных котировок (июльский фьючерс Brent +0,2%), торговые обороты достигли 4,4 млрд долл. При этом в начале торговой сессии курс доллара опускался ниже отметки 31,30 руб., но не смог удержать позиции в течение дня. Против **евро** рубль отыграл 5 коп., курс евро закрылся на отметке 40,54 руб., что все еще выше уровней предыдущей недели на 24 коп. **Бивалютная корзина**, в свою очередь, выросла на 7 коп. и закрылась на уровне 35,47 руб.

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

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.
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

### Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

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

Андрей Малышенко

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

### 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

#### Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

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.