

# Ежедневный обзор долговых рынков от 13 июня 2013 г.

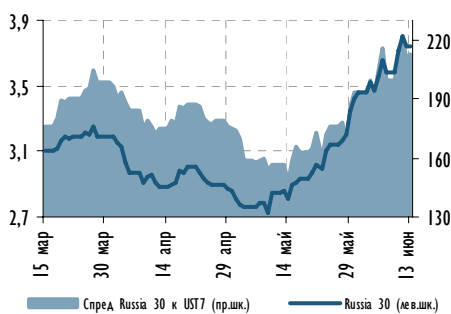


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,334 ▲	0,6%	0,9%
USD/RUB	32,20 ▼	-0,3%	6,1%
Корзина валют/RUB	37,06 ▲	0,1%	6,5%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	889,0 ▼	0,0	-258,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	81,9 ▲	0,0	-126,8
MOSPRIME о/н	6,23% ▲	1 б.п.	-24 б.п.
3M-MOSPRIME	7,04% ▼	-5 б.п.	-43 б.п.
3M-LIBOR	0,27% ▼	0 б.п.	-3 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0,33% ▲	2 б.п.	8 б.п.
UST-10	2,23% ▲	2 б.п.	53 б.п.
Russia 30	3,75% ▲	3 б.п.	116 б.п.
Russia 5Y CDS	187 б.п. ▲	6 б.п.	54 б.п.
EMBI+	332 б.п. ▲	13 б.п.	77 б.п.
EMBI+ Russia	197 б.п. ▲	3 б.п.	65 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	102,72 ▼	0,0%	-6,3%
Золото, долл./унц.	1388,9 ▲	0,2%	-16,1%
<b>Фондовый рынок</b>			
ТС	1 264 ▼	-2,8%	-17,2%
Dow Jones	14 995 ▼	-1,6%	15,9%
Nikkei	13 289 ▼	-1,7%	27,8%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки продолжили нисходящую динамику в отсутствие важных макроданных — очевидно, сказываются ожидания важнейшего события предстоящей недели, заседания FOMC (18-19 июня). S&P 500 по итогам среды потерял 0,84%, UST10 YTM повысилась на 4 б.п. до 2,23%.
- ✓ Рост мировой экономики в 2013 г. составит лишь 2,2% против предполагавшихся еще в январе 2,4%, считают в ВБ (рост в 2012 г. — 2,3%). Прогноз по экономике еврозоны ухудшен до -0,6% с -0,1%, а для США и Японии, напротив, улучшен — до 2,0% с 1,9% и 1,4% с 0,8% соответственно.
- ✓ До сих пор не материализовавшийся эффект от японского QE сегодня усугубил восходящую динамику иены: пара JPY/USD ушла ниже отметки 95 иен/долл. впервые с начала апреля. Японские инвесторы четвертую неделю подряд продают иностранные облигации — за неделю к 7 июня нетто-продажи составили 4,1 млрд долл.
- ✓ Высокая неопределенность в отношении дальнейшей политики ФРС в моменте не способствует спросу на UST: доходность на вчерашнем аукционе UST10 была максимальной с октября 2011 г. — 2,209%, а показатель bid-to-cover — минимальным за 10 месяцев (2,53x). Сегодня Минфин США проведет аукцион по UST30.
- ✓ Доля UST в структуре крупнейшего облигационного фонда PIMCO в мае снизилась лишь до 37% с 39% месяцем ранее (максимум с июля 2010 г.), несмотря на продолжающиеся спекуляции о сворачивании QE3 и заявление руководства фонда об окончании 30-летнего «бычьего» рынка в облигациях.
- ✓ Растущая доходность UST накануне не помешала котировкам **российских еврооблигаций** устремиться «на север». RUSSIA30 (YTM 3,75%) подросла на 0,32 п.п. до 119,81%, спред к UST10 сжался на 10 б.п. до 152 б.п. В корпоративном и банковском сегментах рост цен достигал 0,3-0,8 п.п., а в длинных выпусках Газпрома, Вымпелкома, Сбербанка, ВЭБа и ВТБ доходил до 1,2-1,9 п.п.
- ✓ В **рублевых облигациях** во вторник продолжились распродажи на фоне слабой динамики рубля и глобальных финансовых рынков. Наиболее ликвидные длинные выпуски (9-летний и 14-летний) потеряли в цене 1,1-1,2 п.п., доходности выросли на 15-17 б.п. до 7,61% и 7,85%, соответственно. На среднесрочном участке кривой ОФЗ также преобладало снижение, хотя и в меньших масштабах: 5-летний выпуск 25081 просел на 64 б.п.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный и валютный рынок: долг по кредитам ЦБ под нерыночные активы и поручительства упал до локальных минимумов

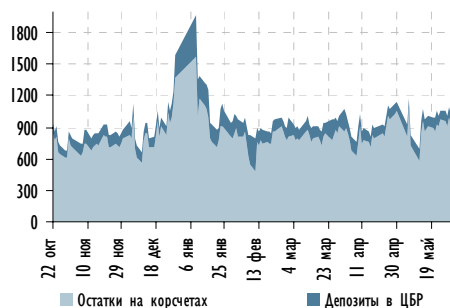
## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** розничные продажи за май (16:30 мск), первичные заявки на пособие по безработице (16:30 мск), индекс импортных цен за май (16:30 мск), итоги аукциона по UST30 (21:00 мск)



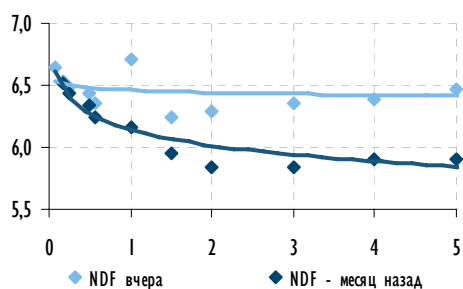
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный и валютный рынок: долг по кредитам ЦБ под нерыночные активы и поручительства упал до локальных минимумов

Вторник не преподнес сюрпризов для российского денежного рынка.

При лимите в 340 млрд руб. аукционы РЕПО «овернайт» с Банком России прошли с минимальным переспросом (Bid/Cover 1,1x), в то время как на аукционе недельного РЕПО спрос (1,54 трлн руб.) традиционно не дотянул до предложения (1,72 трлн руб.). Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» осталась на уровне 6,05% годовых (-2 б.п.).

Стоит заметить, что во вторник объем задолженности банков по кредитам ЦБ под нерыночные активы и поручительства снизился до 88 млрд руб. (-36 млрд руб.), что является минимальным значением с конца 2011 года. По всей видимости, тот факт, что Банк России трижды на последних заседаниях снижал стоимость наиболее длинных (от 181 до 365 дней) кредитов под активы и поручительства – каждый раз по 25 б.п. до 7,5% годовых на текущий момент – пока не стимулирует банки брать больше задолженности данной категории.

Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составили 975 млрд руб. (+4 млрд руб.), показатель чистой ликвидной позиции – минус 1,4 трлн руб. (-44 млрд руб.).

Сегодня российским банкам будут предложены 100 млрд руб. 35-дневных депозитов Федерального казначейства по ставке от 5,7% годовых.

Во вторник курс рубля продолжил сдавать позиции к доллару под давлением негативной конъюнктуры на глобальных фондовых рынках и снижения цен на нефть. Курс USDRUB\_TOM на внутривневных максимумах превышал уровень 32,5 руб. (+20 коп. к предыдущему закрытию), в то же время к концу торговой сессии доллар немного откатился – до 32,39 руб (+10 коп). Бивалютная корзина подорожала во вторник на 26 коп. до 37,22 руб., курс EURRUB\_TOM прибавил 47 коп. (рост до 43,11 руб.).

Преломить негативный тренд для рубля пока не удастся за счет интервенций ЦБ, объем которых увеличился по сравнению с прошлой неделей: во вторник ЦБ продал на внутреннем рынке валюты на 6,5 млрд руб. (как и в понедельник).

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

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



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
14.06.13	Погашение <b>Номос-Банк, 9</b> Оферта <b>Россельхозбанк, 7</b>	5 000 5 000
17.06.13	Погашение <b>Промсвязьбанк, 6</b>	5 000
18.06.13	Погашение <b>Энел ОГК-5, БО-15</b> Погашение <b>Ситроникс, БО-1</b>	4 000 2 000
19.06.13	Купонные выплаты по ОФЗ Погашение <b>НАМК, БО-2</b> и <b>НАМК, БО-3</b>	10 600 10 000
20.06.13	Оферта <b>МТС, 3</b>	10 000
25.06.13	Оферта <b>Алроса, 21</b> Погашение <b>НОВАТЭК, БО-1</b> Погашение <b>Росбанк, БО-1</b>	8 000 10 000 5 000
28.06.13	Оферта <b>Алроса, 22</b> Оферта <b>КБ Центр-инвест, 2</b> Оферта <b>Русское море, БО-1</b>	8 000 3 000 1 000

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

#### 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

#### 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

#### Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

#### 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

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

#### 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.