

Ежедневный обзор долговых рынков от 24 июня 2013 г.

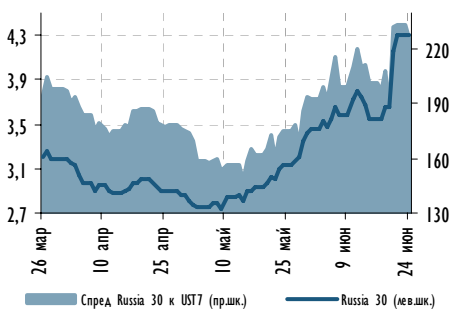


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,312	▼ -0,7%	-0,7%
USD/RUB	32,83	▼ -0,1%	8,2%
Корзина валют/RUB	37,38	▼ -1,2%	7,4%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	964,2	▼ -35,3	-183,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	70,2	▼ -9,9	-138,5
MOSPRIME о/п	6,50%	▲ 6 б.п.	3 б.п.
3М-MOSPRIME	7,03%	■ 0 б.п.	-44 б.п.
3М-LIBOR	0,27%	▲ 0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,37%	▲ 4 б.п.	12 б.п.
UST-10	2,53%	▲ 12 б.п.	83 б.п.
Russia 30	4,30%	▲ 14 б.п.	171 б.п.
Russia 5Y CDS	223 б.п.	▲ 10 б.п.	90 б.п.
EMBI+	362 б.п.	▲ 5 б.п.	108 б.п.
EMBI+ Russia	219 б.п.	▲ 2 б.п.	87 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	100,40	▼ -1,1%	-8,4%
Золото, долл./унц.	1296,4	▲ 0,9%	-21,7%
Фондовый рынок			
ТСX	1 246	▲ 0,2%	-18,4%
Dow Jones	14 799	▲ 0,3%	14,4%
Nikkei	13 230	▲ 1,7%	27,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В пятницу в отсутствие новых статданных инвесторы продолжили отыгрывать «страхи» tapering, что выразилось очередным скачком UST10 YTM – до 2,53% (+12 б.п. DoD). Между тем S&P 500 немного скорректировался (+0,3%) после максимального за два года падения днем ранее.
- ✓ Уровни по UST10 YTM выше 2,0%, видимо, начинают менять настроения инвесторов на рынке госдолга США: чистая длинная позиция по фьючерсам на UST10 за неделю к 18 июня составила максимальные с середины мая 31,2 тыс. (рост на 40,4 тыс. по сравнению с предыдущей неделей).
- ✓ Рост экономики крупнейших развитых стран, не соответствующий увеличению долговой нагрузки из-за стареющего населения, может привести к масштабному росту объемов госдолга, считают в Банке международных расчетов (BIS). При этом рост ставок на 2 п.п. выведет показатель «госдолг/ВВП» к 2050 г. для Японии до 600%, а для США – до 200%.
- ✓ Ставки на рынке МБК в Китае немного снизились на фоне заявлений ЦБ страны (готовы к «тонкой настройке» ДКП) и очередных «точечных» операций по предоставлению ликвидности. Ставка 7-дневного РЕПО падает второй день подряд (до 7,65% в понедельник) после рекордных 12,45% в минувший четверг.
- ✓ Goldman Sachs ухудшил прогноз по росту ВВП Китая в 2013 г. до 7,4% с 7,8% и до 7,7% с 8,4% в 2014 г. В компании считают, что ориентация властей КНР на структурные реформы и более устойчивый рост ВВП в среднесрочном периоде (подтверждаемая наблюдающейся напряженностью на рынке МБК и фактически отсутствующей реакцией со стороны монетарных властей) могут вызвать ухудшение состояния экономики в краткосрочном периоде.
- ✓ Попытка **российского рынка еврооблигаций** стабилизироваться на существенно более низких уровнях в пятницу не удалась. Рост базовых ставок ближе к концу сессии увел котировки евробондов вниз. RUSSIA30 (YTM 4,30%) потеряла 0,8 п.п. до 116,47%, спред к UST10 расширился на 2 б.п. до 177 б.п. RUSSIA42 (YTM 5,53%) упала на 2 «фигуры» до 101,32%. Потери в корпоративном и банковском сегментах достигли 0,3-0,5 п.п., исключение составили длинные евробонды Газпрома, подешевевшие сразу на 1,0-1,5 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** в пятницу замедлил падение, длинные доходности остались на достигнутых ранее уровнях, более короткие ставки даже слегка снизились (-2-4 б.п.). Доходность ОФЗ-26207 составила 8,01%, ставка по девятилетним ОФЗ-26209 скорректировалась вниз на 3 б.п. до 7,75% (+0,15 п.п. в цене), изменение цен в среднесрочном сегменте оставалось в пределах +/- 0,2 п.п.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: долгожданная пауза для рубля?

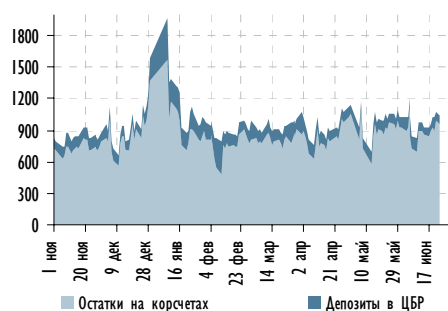
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** индекс делового климата IFO в Германии в июне (12:00 мск)
- ▶ **США:** индекс деловой активности от ФРБ Чикаго за май (16:30 мск), индекс промышленной активности от ФРБ Далласа за июнь (18:30 мск)



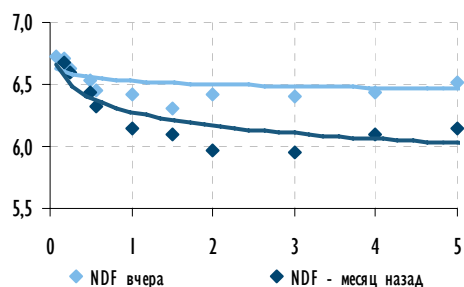
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: долгожданная пауза для рубля?

Российский денежный рынок пережил пятницу в условиях повышенного спроса на ликвидность. При лимите в 260 млрд руб. переспрос на аукционе РЕПО «ковернайт» с Банком России составил 1,3х. В дополнение к данному инструменту кредитные организации привлекли 7,9 млрд руб. в рамках фиксированного РЕПО и 42,9 млрд руб. по операциям «валютный своп».

На текущей неделе данная ситуация, вероятно, сохранится – в частности, с учетом предстоящих выплат по акцизам и НДС (25 июня), а также налога на прибыль (28 июня).

Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составили 1,03 трлн руб. (-45 млрд руб.), показатель чистой ликвидной позиции – минус 1,6 трлн руб. (-65 млрд руб.).

Российскому рублю в пятницу наконец удалось укрепить свои позиции после череды потерь. На ММВБ национальная валюта выросла на 25 коп. против доллара (до 32,80 руб.) и на 49 коп. против евро (до 43,20 руб.). Бивалютная корзина закрылась на уровне 37,48 руб. (-36 коп.). Сформировавшийся на сегодняшнее утро внешний фон вновь предполагает не самый простой день для рубля. На момент написания данного обзора рубль торговался около отметки в 32,90 руб. против доллара.

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
25.06.13	Оферта Алроса, 21	8 000
	Погашение НОВАТЭК, БО-1	10 000
	Погашение Росбанк, БО-1	5 000
28.06.13	Оферта Алроса, 22	8 000
	Оферта КБ Центр-инвест, 2	3 000
	Оферта Русское море, БО-1	1 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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	НАМК: 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, 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

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.