



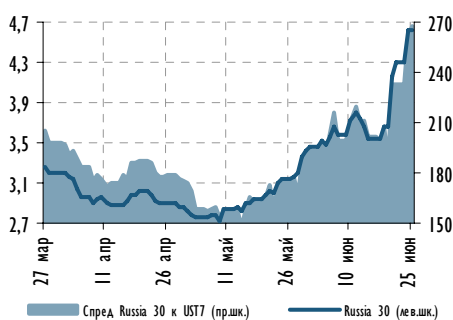
# Ежедневный обзор долговых рынков от 25 июня 2013 г.

## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,312 ▼	0,0%	-0,7%
USD/RUB	32,93 ▲	0,3%	8,5%
Корзина валют/RUB	37,37 ▼	0,0%	7,4%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	953,7 ▼	-10,5	-193,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	107,7 ▲	27,6	-101,0
MOSPRIME о/п	6,50% ■	0 б.п.	3 б.п.
3М-MOSPRIME	7,03% ■	0 б.п.	-44 б.п.
3М-LIBOR	0,28% ▲	0 б.п.	-3 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0,39% ▲	2 б.п.	14 б.п.
UST-10	2,54% ▲	1 б.п.	84 б.п.
Russia 30	4,61% ▲	32 б.п.	202 б.п.
Russia 5Y CDS	238 б.п. ▲	15 б.п.	105 б.п.
EMBI+	389 б.п. ▲	27 б.п.	134 б.п.
EMBI+ Russia	246 б.п. ▲	27 б.п.	114 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	100,31 ▼	-0,1%	-8,5%
Золото, долл./унц.	1282,4 ▼	-1,1%	-22,6%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1 233 ▼	-1,0%	-19,2%
Dow Jones	14 660 ▼	-0,9%	13,3%
Nikkei	13 063 ▼	-1,3%	25,7%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Позитивные комментарии представителей ФРС немного поддержали финансовые рынки, однако общий негативный настрой переломить не смогли. UST10 YTM подросла на 1 б.п. до 2,54%, внутри дня превышая 2,65%, а UST30 YTM даже снизилась на 3 б.п. до 3,55% – после трех дней роста. S&P 500 ушел в минус на 1,2%.
- ✓ Постепенное сворачивание QE не означает отказ ФРС от ультрамягкой ДКП, а сам процесс tapering будет зависеть от поступающих макроданных и реализуемости обновленных прогнозов регулятора, заявили главы ФРБ Далласа Р. Фишер и Миннеаполиса Н. Кочерлакота (голосуют в FOMC в 2014 г.). По мнению последнего, реакция рынков на заявления ФРС «пока (!) не является причиной для беспокойства», но сохранение (!) ставок UST на текущем высоком уровне будет сдерживать экономический рост.
- ✓ Прогнозы ФРС (на которых и усилились опасения tapering после заседания FOMC 18-19 июня) зачастую оказываются слишком оптимистичными, заявил в свою очередь глава ФРБ Нью-Йорка У. Дадли (постоянный голосующий член FOMC).
- ✓ Заявления будущих «вершителей судеб» QE затмили относительно неплохие статданные по экономике США: индексы деловой активности от ФРБ Чикаго и Далласа показали умеренный рост в мае-июне. Сегодня ключевым событием станет аукцион по UST2 (21:00 мск) – достаточно ли выросла доходность (0,38%, +16 б.п. с 3 мая), чтобы интерес инвесторов перевесил опасения tapering?
- ✓ Ликвидность в банковской системе Китая находится на «приемлемом уровне», заявили в ЦБ страны, намекнув на нежелание масштабного предоставления ликвидности («точечные» операции проводятся с конца прошлой недели). Ставка 7-дневного РЕПО с утра снова растет (7,63% против 7,57% по итогам понедельника), фондовый рынок падает на 3,8% после обвала на 5,3% (максимум с августа 2009 г.) накануне.
- ✓ Провалившаяся в пятницу попытка **российского рынка еврооблигаций** задержаться на низких уровнях накануне вылилась в продолжение фронтальных распродаж, но при низкой активности. RUSSIA30 (YTM 4,61%) упала на 1,8 п.п. до 114,66%, спред к UST10 «выстрелил» вверх на 31 б.п. до 207 б.п. – максимум с июля 2012 г. Потери в долгосрочных корпоративных и банковских бумагах достигали 4 п.п.
- ✓ **На рублевом рынке** в понедельник преобладал пессимизм - на общем негативном фоне 14-летние ОФЗ опустились ниже номинала (-1,65 п.п. до 99,66%), доходность выросла на 35 б.п. до 8,36%. В целом на среднем и длинном отрезках кривой ОФЗ рост доходности составил 15-30 б.п.
- ✓ В корпоративном сегменте также ощущалось давление продавцов, однако темпы снижения и объемы были гораздо меньше. Длинные выпуски Башнефти (6, 7, 8) снизились на 45-70 б.п., Газпром Нефть-12 закрылась снижением на 70 б.п.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: динамика рубля по-прежнему в центре внимания

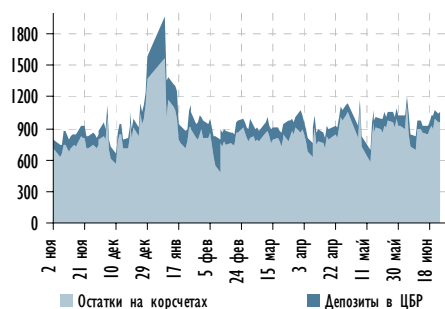
## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** выступление главы ЕЦБ М. Драги (16:15 мск)
- ▶ **США:** заказы на товары длительного пользования за май (16:30 мск), индекс потребительской уверенности от Conference Board за июнь (18:00 мск), итоги аукциона по UST2 (21:00 мск)



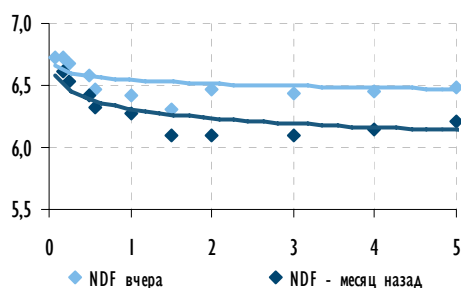
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: динамика рубля по-прежнему в центре внимания

Вчера спрос российских банков на различные инструменты рефинансирования оставался высоким. Уже на утреннем аукционе РЕПО «овернайт» с Банком России банки полностью выбрали лимит регулятора в 280 млрд руб. (Bid/Cover 1,3x). В дополнение банки привлекли 76,2 млрд руб. через сделки «валютный своп» (против 42,9 млрд руб. накануне).

Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составили 1,06 трлн руб. (+27 млрд руб.), показатель чистой ликвидной позиции – минус 1,59 трлн руб. (+10 млрд руб.).

Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» осталась вчера неизменной на уровне 5,99% годовых.

На валютном рынке торги вчера проходили в режиме повышенной волатильности. Под давлением негативного фона на мировых рынках рубль в течение дня терял позиции. На максимумах USDRUB\_TOM приближался к отметке в 33 руб., однако в последние часы торгов компенсировал все предыдущее снижение, закрывшись на 7 копеек ниже уровня пятницы (32,71 руб.). Курс бивалютной корзины опустился на 17 копеек до 37,30 руб., курс евро закрылся на отметке 42,92 руб. (-28 коп.).

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.
25.06.13	Оферта <b>Алроса, 21</b>	8 000
	Погашение <b>НОВАТЭК, БО-1</b>	10 000
	Погашение <b>Росбанк, БО-1</b>	5 000
28.06.13	Оферта <b>Алроса, 22</b>	8 000
	Оферта <b>КБ Центр-инвест, 2</b>	3 000
	Оферта <b>Русское море, БО-1</b>	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

### 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

### 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

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.