

Ежедневный обзор долговых рынков от 27 июня 2013 г.

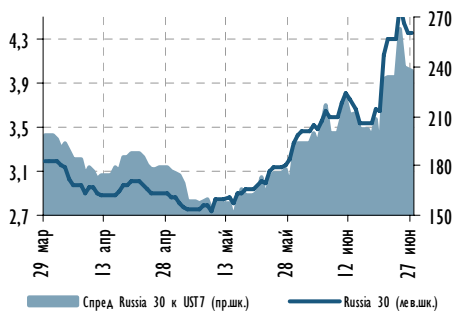


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,301	▼ -0,5%	-1,5%
USD/RUB	32,95	▲ 0,3%	8,6%
Корзина валют/RUB	37,42	▲ 0,1%	7,5%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	971,6	▼ -16,2	-175,8
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	139,2	▲ 29,4	-69,5
MOSPRIME о/н	6,55%	▲ 2 б.п.	8 б.п.
3М-MOSPRIME	7,03%	■ 0 б.п.	-44 б.п.
3М-LIBOR	0,28%	▼ 0 б.п.	-3 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,38%	▼ -3 б.п.	13 б.п.
UST-10	2,54%	▼ -7 б.п.	83 б.п.
Russia 30	4,35%	▼ -9 б.п.	176 б.п.
Russia 5Y CDS	203 б.п.	▼ -9 б.п.	70 б.п.
EMBI+	358 б.п.	▼ -13 б.п.	103 б.п.
EMBI+ Russia	218 б.п.	▼ -7 б.п.	86 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	101,24	▲ 0,6%	-7,7%
Золото, долл./унц.	1226,7	▼ -4,0%	-25,9%
Фондовый рынок			
PTS	1 261	▲ 1,4%	-17,4%
Dow Jones	14 910	▲ 1,0%	15,2%
Nikkei	12 834	▼ -1,0%	23,5%

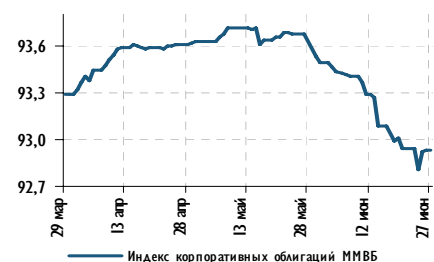
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Ослабление напряженности на межбанковском рынке Китая вкупе с улучшением перспектив QEЗ в США на данных по ВВП позволили финансовым рынкам выйти в плюс. UST10 YTM снизилась по итогам торгов на 7 б.п. до 2,54%, а S&P 500 вырос почти на 1%.
- ✓ Резкое ухудшение оценки ВВП США за 1К13 – до 1,8% с 2,4% – частично повысило шансы более позднего начала сворачивания QEЗ. Учитывая существенное ухудшение показателя потребительских расходов в ВВП, данные с рынка труда США приобретут в ближайшее время еще большую значимость (подробнее см. «Темы глобального рынка»).
- ✓ Умеренную поддержку QEЗ накануне можно было найти и в выступлениях глав ФРБ Ричмонда и Миннеаполиса (не голосуют в FOMC). По их мнению, сокращение баланса ФРС – вопрос отдаленной перспективы, экономический рост остается «вялым», а безработица в США, вероятно, будет выше 7% до 2-й половины 2014 г.
- ✓ ЕЦБ пока не готов даже к незначительному сокращению стимулов «la ФРС»: М. Драги накануне отметил сохранение понижающих рисков для экономики, а также готовность регулятора ввести новые меры поддержки в случае необходимости. Вчера единая европейская валюта подешевела на комментариях Драги на 0,5% до 1,3012 долл./евро, спреда европейской периферии сузились на 20-40 б.п.
- ✓ Японские инвесторы продают иностранные облигации ускоренными темпами: нетто-продажи за неделю к 22 июня подскочили до максимума за 14 месяцев, составив 12,1 млрд долл. против -4,3 млрд долл. неделей ранее.
- ✓ Снижение базовых ставок, а также общий «risk-on» настрой на финансовых рынках помог **российским еврооблигациям** завершить день в существенном плюсе. RUSSIA30 (YTM 4,35%) подросла на 0,5 п.п. до 116,15%, спред к UST10 сжался на 2 б.п. до 181 б.п. Долгосрочные негосударственные бумаги подорожали на 1-2 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера также демонстрировал хороший рост в течение всего дня, невзирая на слабый рубль. Длинные ставки по итогам сессии скорректировались вниз на очередные 18-25 б.п., в средней дюрации – на 6-12 б.п. В итоге бенчмарк 26207 вырос за день практически на две фигуры с доходностью вновь около 8% (-25 б.п.), 7-9-летние выпуски закрылись вверх на 0,8-1,4 п.п. в цене, пятилетние бумаги подорожали на 0,1-0,45 п.п.

ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

- ▶ «Недопотребленный» ВВП США как фактор для откладывания tapering до декабря

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: объемы РЕПО остаются у исторических максимумов

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** индекс потребительского доверия за июнь (13:00 мск)
- ▶ **США:** личные доходы/расходы за май (16:30 мск), индекс PCE за май (16:30 мск), первичные заявки на пособие по безработице (16:30 мск), незавершенные продажи жилья (18:00 мск), выступление главы ФРБ Нью-Йорка У. Дадди (18:00 мск), выступление члена Совета управляющих ФРС Дж. Пауэла (18:30 мск), индекс деловой активности от ФРБ Канзас-Сити (19:00 мск)



«Недопотребленный» ВВП США как фактор для откладывания tapering до декабря

Объявленное накануне резкое ухудшение оценки ВВП США за 1К13 (с 2,4% до 1,77%) стало подлинным сюрпризом для рынка. Столь «масштабного» пересмотра при третьей оценке ВВП не наблюдалось с ЗК09, когда она также была понижена сразу на 0,6 п.п. Сами по себе эти данные, безусловно, не повлияют на решение ФРС начать постепенно сворачивать QE3, однако, с нашей точки зрения, станут еще одним доводом в пользу откладывания данной «операции» на декабрьское заседание FOMC.

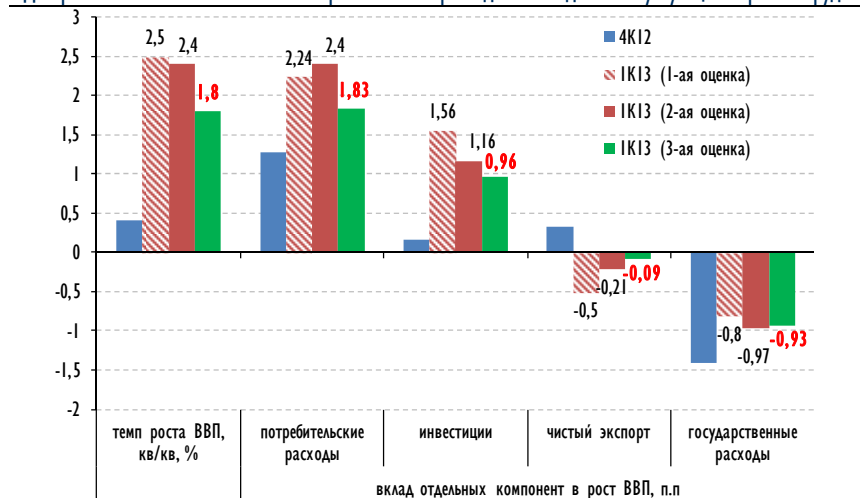
Кроме того, главный фактор пересмотра оценки ВВП в сторону снижения – потребительские расходы – вновь указывают на важность данных по рынку труда, который во многом как раз и «призван» обеспечивать расходы домохозяйств. Вклад данной компоненты составил лишь 1,83 п.п. против 2,4 п.п., предполагавшихся второй оценкой ВВП, что также является отражением более существенного, чем ожидалось, эффекта повышенных налоговых ставок в результате урегулирования fiscal cliff. Кроме того, была также ухудшена оценка компоненты инвестиций в основной капитал – до 0,39 п.п. с 0,53 п.п.

В свете «слабости» компоненты потребительских расходов особого внимания в отчете по payrolls (5 июля) заслуживают не столько «центровые» показатели (уровень безработицы), сколько более «глубокие» индикаторы (средняя продолжительность рабочей недели, сектора, в которых создаются рабочие места, и др.).

Кроме того, внимание стоит обратить на сегодняшнее выступление главы ФРБ Нью-Йорка У. Дадли (постоянный голосующий член FOMC), которое как раз и будет посвящено ситуации с занятостью в США. Напомним, последние высказывания Дадли (как до заседания FOMC 18-19 июня, так и после) сводились к тому, что Федералерв зачастую был слишком оптимистичен в своих прогнозах по экономике.

Реакция рынка UST на публикацию слабых данных по ВВП была ожидаемо позитивной – инвесторы продолжают применять парадигму «bad news is good news» даже после заявлений Б. Бернанке о вероятном начале tapering в 2013 г. Доходность UST10 в течение часа после публикации отчета опустилась на 6 б.п. до 2,51%, однако к концу сессии несколько скорректировалась вверх, завершив день на отметке 2,54% (-7 б.п. к закрытию вторника).

Диаграмма. Слабость компоненты потребительских расходов – следствие «буксующего» рынка труда?

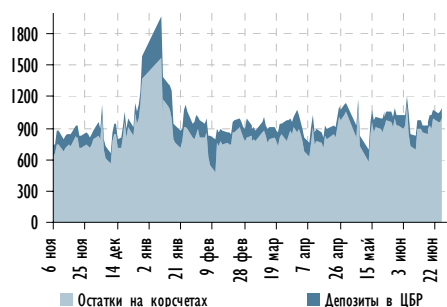


Источник: ВЕА, расчёты Газпромбанка

Алексей Тодоров
Alexey.Todorov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)

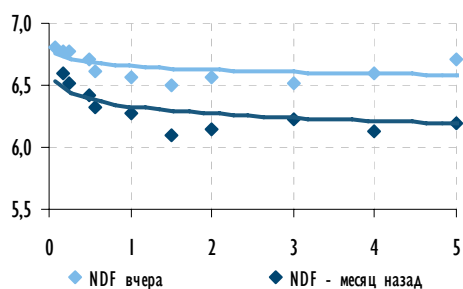
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: объемы РЕПО остаются у исторических максимумов

Вчерашний день вновь выдался непростым для российского денежного рынка.

Еще на утреннем аукционе РЕПО «овернайт» с Банком России кредитные организации привлекли 600 млрд руб., что близко к максимальному значению показателя для отдельно взятого аукциона за всю историю данных операций (603,8 млрд руб., 27 января 2009 года). Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» оказалась под давлением в сторону повышения – по итогам дня индикатор вырос до 6,18% годовых (+6 б.п.).

Суммарный объем задолженности банков перед ЦБ РФ по аукционному РЕПО за вчерашний день снизился минимально (на 6 млрд руб.), оставаясь вблизи исторических максимумов (2,2 трлн руб.). Напомним, что, по данным ЦБ РФ, на 1 мая 2013 г. объем залоговой базы банков по операциям РЕПО составлял 4,06 трлн руб. (по рыночной стоимости, с учетом дисконтов). Таким образом, коэффициент ее утилизации на сегодняшний день можно оценить в 54%.

Суммарные остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составили 1,1 трлн руб. (+13 млрд руб.), показатель чистой ликвидной позиции – минус 1,71 трлн руб. (+20 млрд руб.).

Вчера российскому рублю вновь не удалось укрепить свои позиции против доллара, и это с учетом хороших настроений на мировых финансовых площадках. На ММВБ национальная валюта просела на 14 коп. до 32,96 руб. Вместе с тем против евро рубль вчера укрепился на 20 коп. до 42,84 руб. В итоге стоимость бивалютной корзины по итогам вчерашнего дня не изменилась (-1 коп. до 37,40 руб.) – таким образом, можно считать, что новость о сдвиге вверх плавающего операционного интервала корзины на 5 коп. (до 31,70-38,70 руб.) не оказала сильного давления на рынок.

Вмененная доходность долларовых NDF вчера немного просела, на 5-15 б.п. вдоль кривой.

Сегодня с утра позитивный внешний фон и отскок нефтяных котировок создают предпосылки для хорошего дня в рубле.

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.
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	НЛМК: 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

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.