

# Ежедневный обзор долговых рынков от 28 июня 2013 г.

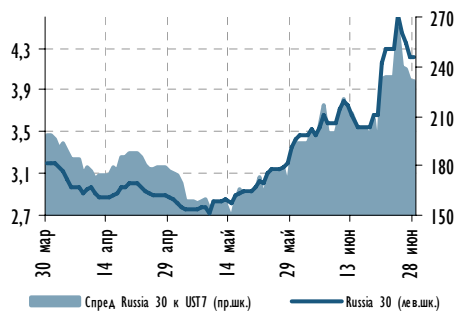


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,304 ▲	0,2%	-1,3%
USD/RUB	32,77 ▼	-0,5%	8,0%
Корзина валют/RUB	37,30 ▼	-0,3%	7,2%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	1021,5 ▲	49,9	-125,9
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	101,4 ▼	-8,4	-107,3
MOSPRIME о/н	6,55% ■	0 б.п.	8 б.п.
3М-MOSPRIME	7,05% ▲	2 б.п.	-42 б.п.
3М-LIBOR	0,27% ▼	0 б.п.	-3 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0,35% ▼	-3 б.п.	11 б.п.
UST-10	2,47% ▼	-6 б.п.	77 б.п.
Russia 30	4,21% ▼	-14 б.п.	162 б.п.
Russia 5Y CDS	193 б.п. ▼	-10 б.п.	60 б.п.
EMBI+	348 б.п. ▼	-10 б.п.	93 б.п.
EMBI+ Russia	210 б.п. ▼	-8 б.п.	78 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	102,02 ▲	0,8%	-6,9%
Золото, долл./унц.	1200,7 ▼	-2,1%	-27,5%
<b>Фондовый рынок</b>			
ТСX	1 263 ▲	0,1%	-17,3%
Dow Jones	15 024 ▲	0,8%	16,1%
Nikkei	13 214 ▲	3,0%	27,1%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Словесные интервенции представителей ФРС, призвавших рынки не драматизировать заявления Б. Бернанке по QE3, поддержали настрой на финансовых рынках. При этом неплохая статистика по доходам/расходам и рынку жилья в США на этот раз не стала для рынка доводом в пользу скорого сворачивания QE. UST10 YTM по итогам дня снизилась на 6 б.п. до 2,47%, S&P 500 подрос на 0,6%.
- ✓ Главы региональных ФРБ накануне пытались «заговорить» рынок UST после резкого роста доходности на прошлой неделе. Ключевым нам видится пассаж главы ФРБ У. Дадли о вероятном сохранении текущего объема QE3, если публикуемые макроданные будут ниже прогнозов регулятора. А именно это, по словам Дадли, наблюдалось в течение последних лет. Сегодня «успокаивать» рынок UST выйдут еще четверо глав региональных ФРБ.
- ✓ Нейтральная статистика для перспектив QE3: рост доходов и расходов в США в мае сопровождался неизменной инфляцией. Личные доходы выросли на 0,5% (консенсус: +0,2%), расходы – на 0,3% (на уровне ожиданий). Индекс PCE Core второй месяц подряд остается на отметке 1,1%.
- ✓ Восстановление рынка жилья в США может быть под угрозой: ставка по 30-летней ипотеке подскочила до максимальных с июля 2011 г. 4,46% с 3,93% неделей ранее (максимальный недельный рост показателя с 1987 г.).
- ✓ Продолжившееся снижение базовых ставок вновь поддержало рынок российских еврооблигаций. RUSSIA30 (YTM 4,21%) выросла в цене на 0,78 п.п. до 117,93%, спред к UST10 сжался на 7 б.п. до 174 б.п. Длинные корпоративные и банковские бумаги второй день подряд выросли в цене на 1-2 п.п.
- ✓ Скачок в ставках UST и масштабные распродажи в различных классах активов привели к рекордным оттокам из облигаций EM, включая российские. По данным EPFR Global, отток из облигаций EM составил 6,33 млрд долл. против 2,88 млрд долл. на прошлой неделе, тем самым почти вдвое «перекрыв» предыдущий исторически максимальный отток конца сентября 2011 г. (тогда из облигаций EM за неделю вывели 3,49 млрд долл.). Отток из российских облигаций ускорился с 289 млн долл. до 644 млн долл. – также исторический максимум по оттокам.
- ✓ Локальный рынок вчера закрылся в плюсе, однако темпы роста цен были уже не такие сильные как накануне. Наибольшее снижение ставок наблюдалось в 6-10-летних бумагах, где доходности снизились в среднем на 20-30 б.п. (+1,2-1,5 п.п. в цене) при хороших торговых объемах. Доходности длинных бенчмарков скорректировались вниз на 13 б.п., 14-летние ОФЗ-26207 закрылись на отметке 7,86% (+1,1 п.п. в цене).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Денежный рынок: напряжение сохраняется

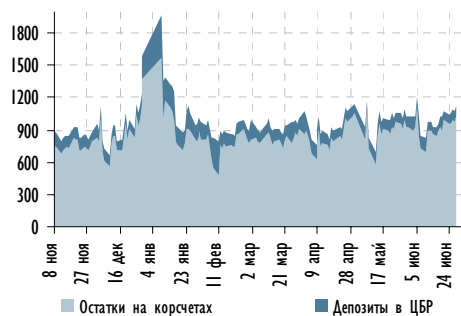
## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- США: выступление члена Совета управляющих ФРС Дж. Стайна (16:00 мск), выступление главы ФРБ Ричмонда Дж. Лакера (17:15 мск), индекс деловой активности Chicago PMI за июнь (17:45 мск), индекс доверия потребителей от Университета Мичигана за июнь (17:55 мск), выступление главы ФРБ Кливленда С. Пианальто (20:00 мск), выступление главы ФРБ Сан-Франциско Дж. Вильямса (23:30 мск)



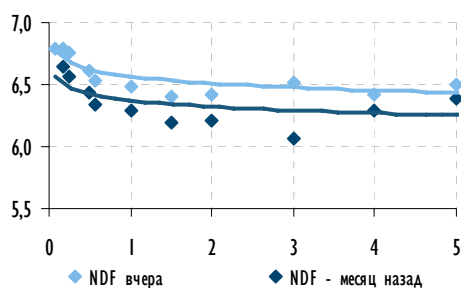
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: напряжение сохраняется

На денежном рынке сохранялось напряжение накануне грядущих налоговых выплат. На **утреннем аукционе РЕПО «овернайт»** с ЦБ РФ банки привлекли очередные рекордные 600 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,54%. Интерес был отмечен и к **аукциону Федерального Казначейства**, по итогам которого сегодня в банки на трехмесячные депозиты будет размещено 75 млрд руб. бюджетных средств по средневзвешенной ставке 6,29%

Суммарные **остатки средств на корсчетах и депозитах** банков в ЦБ РФ на сегодняшнее утро составили 1,128 трлн руб. (+12 млрд руб.), показатель **чистой ликвидной позиции** – минус 1,69 трлн руб. (+19 млрд руб.).

**Национальная валюта на ММВБ** отыграла вчера некоторую часть предыдущих потерь, поддерживаемая грядущими налоговыми выплатами и умеренно позитивной динамикой нефтяных котировок (августовский фьючерс Brent закрылся в плюсе на 1,1% до 102,82 долл./барр.). По итогам торговой сессии курс доллара с расчетами ТОМ скорректировался вниз на 16 коп. до 32,80 руб. на умеренных торговых оборотах (5,2 млрд долл.), курс евро снизился на 7 коп. до 42,77 руб., бивалютная корзина закрылась на отметке 37,29 руб. (-12 коп.).

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.
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

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.