

Ежедневный обзор долговых рынков от 2 июля 2013 г.

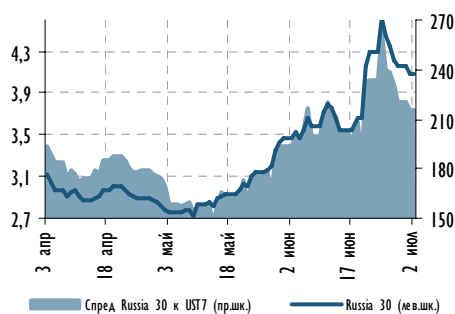


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,306 ▲	0,4%	-1,2%
USD/RUB	32,96 ▲	0,4%	8,6%
Корзина валют/RUB	37,54 ▲	0,7%	7,9%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	882,8 ▼	-119,7	-264,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	96,8 ▼	-46,6	-111,9
MOSPRIME о/п	6,56% ▼	-6 б.п.	9 б.п.
3М-MOSPRIME	7,05% ■	0 б.п.	-42 б.п.
3М-LIBOR	0,27% ■	0 б.п.	-3 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,35% ▼	0 б.п.	11 б.п.
UST-10	2,48% ▼	-1 б.п.	78 б.п.
Russia 30	4,07% ▼	-8 б.п.	149 б.п.
Russia 5Y CDS	197 б.п. ■	0 б.п.	64 б.п.
EMBI+	336 б.п. ▼	-7 б.п.	81 б.п.
EMBI+ Russia	207 б.п. ▲	2 б.п.	75 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	102,84 ▲	1,2%	-6,2%
Золото, долл./унц.	1252,6 ▲	1,5%	-24,4%
Фондовый рынок			
FTC	1 277 ▲	0,1%	-16,4%
Dow Jones	14 975 ▲	0,4%	15,7%
Nikkei	13 853 ▲	1,3%	33,3%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Относительно спокойный день на финансовых рынках: в ожидании главной статистики недели – пятничных payrolls – инвесторы сосредоточились на индексах промышленной активности из Китая, Европы и США. UST10 YTM, достигавшая в середине дня 2,55%, по итогам сессии снизилась на 1 б.п. до 2,48%. Однако волатильность на рынке UST остается повышенной – индекс MOVE находится вблизи максимальных с ноября 2011 г. уровней – 101,32 б.п. S&P 500 завершил понедельник ростом на 0,54%.
- ✓ Улучшение показателей промышленной активности в США сопровождается ухудшением ситуации с занятостью, что в свою очередь может стать аргументом в пользу «отсрочки» для сворачивания QE3 – видимо, именно такую канву размышлений применили накануне участники рынка к отчету ISM Manufacturing. Индекс вырос до 50,9 п. с 49,0 п. (ожидания – 50,5 п.), подындекс занятости впервые с сентября 2009 г. ушел ниже отметки 50 п. (снижение до 48,7 п. с 50,1 п.).
- ✓ На рынке российских еврооблигаций сохраняется смешанная и невыразительная динамика: по-видимому, участники ждут определяющих данных с рынка труда США. Котировки RUSSIA30 (YTM 4,07%) выросли на 0,44 п.п. до 117,71%, спред к UST10 сократился на 7 б.п. до 160 б.п. Колебания цен вне суверенного сегмента составили от -0,8 п.п. в длинных евробондах Газпрома до 0,3 п.п. в бумагах Лукойла, Вымпелкома, Сбербанка, ВЭБа и ВТБ.
- ✓ На локальном рынке в понедельник сохранялось некоторое давление на котировки, однако объемы торгов были пониженными. Длинные 14-15-летние бенчмарки подешевели в среднем на 0,5-0,6 п.п. Сегмент 7-9-летних бумаг удержал позиции и по итогам дня даже прибавил 0,2-0,7 п.п. в цене, ОФЗ-26209 закрылся по доходности 7,51% (-4 б.п., +0,2 п.п. в цене), ОФЗ-26205 вырос на 0,7 п.п. (-12 б.п. до 7,28%). Пятилетние выпуски продолжили консолидацию около достигнутых уровней, ОФЗ-25081 закрылись по доходности на уровне около 6,80% (+2 б.п., -0,2 п.п. в цене).
- ✓ Минфин объявил о намерении разместить в среду 20 млрд руб. по пятилетнему выпуску ОФЗ-25081. Ценовые параметры будут известны сегодня после 16:00 мск.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: чистая ликвидная позиция вблизи минимумов 2013 года

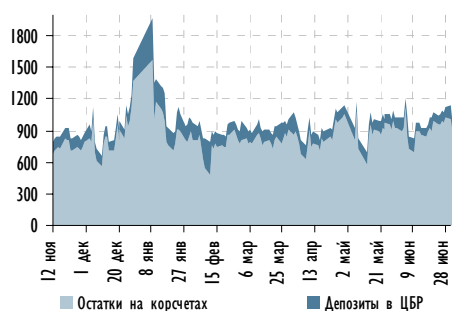
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ США: промышленные заказы за май (18:00 мск), выступление главы ФРБ Нью-Йорка У. Дадли (20:30 мск)



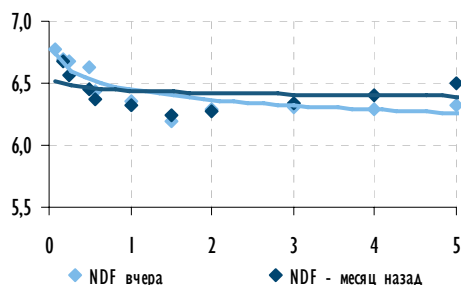
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: чистая ликвидная позиция вблизи минимумов 2013 года

После локального улучшения ситуации на российском денежном рынке в пятницу вчера все вернулось в более привычное русло.

На аукционе РЕПО «овернайт» с Банком России в понедельник вновь наблюдался повышенный спрос – 1,3х по соотношению Bid/Cover, и это с учетом лимита в 430 млрд руб. Напомним, что в пятницу в рамках данного инструмента было привлечено 416 млрд руб. при лимите в 680 млрд руб. Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» прибавила вчера 9 б.п. до 6,25% годовых.

Показатель чистой ликвидной позиции на сегодняшнее утро составил минус 1,73 трлн руб. (-176 млрд руб.), оставаясь вблизи минимумов 2013 года.

Вчера довольно спокойные торги на российском валютном рынке в первой половине дня сменились продажами рубля, несмотря на растущие фондовые индексы и нефть. По итогам сессии рубль потерял 17 коп. к доллару (до 32,97 руб.), хотя объем торгов в этой паре был ниже среднего (4,1 млрд долл.). Против евро рубль снизился на 37 коп. (до 43,05 руб.), против корзины – на 26 коп. (до 37,51 руб.).

Кривая NDF при этом вчера сделала шаг в сторону восстановления нормального наклона кривой (в настоящее время она остается инвертированной). Так, на коротком конце ставки снизились на 5-10 б.п., в то время как на горизонте 2-3 лет – прибавили 15 б.п.

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)



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

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

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.