

Ежедневный обзор долговых рынков от 16 июля 2013 г.

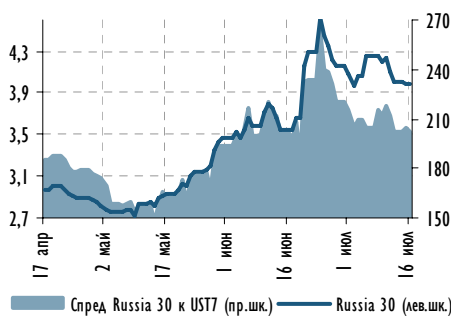


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	
		День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,306	▼ 0,0%	-1,2%
USD/RUB	32,60	▼ -0,1%	7,4%
Корзина валют/RUB	37,08	▼ -0,2%	6,6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	899,1	▲ 30,0	-248,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	91,0	▲ 1,9	-117,7
MOSPRIME о/п	6,33%	▲ 1 б.п.	-14 б.п.
3М-MOSPRIME	7,00%	▼ -2 б.п.	-47 б.п.
3М-LIBOR	0,27%	■ 0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,33%	▼ -1 б.п.	8 б.п.
UST-10	2,54%	▼ -4 б.п.	84 б.п.
Russia 30	3,99%	▼ -2 б.п.	140 б.п.
Russia 5Y CDS	181 б.п.	▼ -8 б.п.	48 б.п.
EMBI+	336 б.п.	▼ -6 б.п.	81 б.п.
EMBI+ Russia	196 б.п.	▲ 1 б.п.	64 б.п.
Товарный рынок			
Urals, долл./барр.	109,12	▲ 0,8%	-0,5%
Золото, долл./унц.	1284,6	▼ -0,1%	-22,4%
Фондовый рынок			
ТСX	1 355	▲ 0,4%	-11,3%
Dow Jones	15 484	▲ 0,1%	19,7%
Nikkei	14 506	■ 0,0%	39,5%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

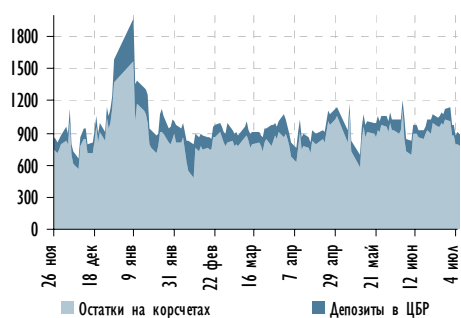
- ✓ У финансовых рынков накануне появилось сразу несколько поводов для продолжения роста: слабые макроданные по США, увеличившие вероятность более мягкого варианта tapering, а также лучшая, чем ожидалось, корпоративная отчетность Citi за 2К13. В итоге UST10 YTM упала до 2,54%, а S&P 500 поставил очередной рекорд (+0,14%), однако объем торгов при этом был минимальным с начала года.
- ✓ Динамика потребительского спроса в США не поддерживает версию об устойчивом восстановлении экономики и повышает вероятность выхода слабых данных по ВВП за 2К13 (предварительные данные – 31 июля). Розничные продажи в июне выросли лишь на 0,4% (ожидалось +0,8%), а без учета таких волатильных компонент как автомобили и топливо – упали на 0,1%, что является самым слабым показателем с июня 2012 г.
- ✓ Несмотря на резкий рост ставок UST, далеко не все инвесторы готовы избавляться от госдолга США: PIMCO в июне нарастил долю вложений в UST до 38% с 37% в мае. Вложения в MBS также возросли – до 36% с 34%. Отметим, что в июле глава фонда Б. Гросс отмечал чрезмерность роста UST10 YTM, указав на 2,2% как на справедливый ее уровень.
- ✓ Восходящая динамика на рынке **российских еврооблигаций** продолжилась: RUSSIA30 (YTM 3,99%) подросла в цене на 0,14 п.п. до 118,12%, а спред к UST10 остался практически неизменным – 145 б.п. (+2 б.п.). В корпоративном сегменте рост котировок преимущественно составил 0,2-0,3 п.п., однако длинные евробонды Газпрома и Северстали прибавили 1-1,1 п.п., а Евраз – сразу 1,1-1,9 п.п.
- ✓ Понедельник на **локальном рынке** прошел спокойно, на низких торговых объемах. По итогам дня доходности ОФЗ снизились на 4-5 б.п. вдоль всей кривой, бенчмарк ОФЗ-26207 прибавил в цене 0,4 п.п. (-4 б.п. до 7,68%), котировки четырех-шестилетних бумаг выросли на 0,2-0,3 п.п.
- ✓ На аукционе в среду Минфин РФ решил предложить неразмещенный остаток по 6,5-летнему выпуску ОФЗ-26210 в объеме 33,56 млрд руб.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

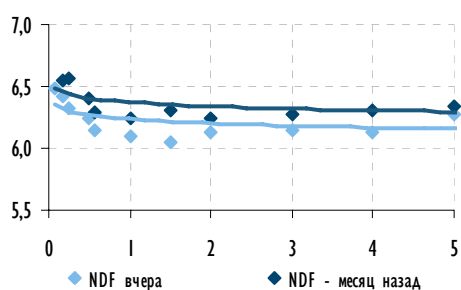
- ▶ Денежный рынок: спокойное начало налогового периода

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** инфляция за июль (13:00 мск), внешнеторговый баланс за май (13:00 мск), индекс экономических ожиданий ZEW в Германии за июль (13:00 мск)
- ▶ **США:** инфляция за июль (16:30 мск), промпроизводство за июль (17:15 мск), выступление главы ФРБ Канзас-Сити Э. Джордж.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК
Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР


Источник: Bloomberg

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


Источник: Bloomberg

Денежный рынок: спокойное начало налогового периода

Вчерашняя уплата страховых взносов в фонды прошла для российских банков относительно спокойно. Увеличенный до 390 млрд руб. (против 330 млрд руб. в пятницу) лимит по операциям РЕПО «овернайт» был выбран кредитными организациями полностью (Bid/Cover 1,1x). Показатель чистой ликвидной позиции сектора при этом по итогам вчерашнего дня опустился всего на 28 млрд руб. до минус 1,79 трлн руб.

Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» вчера подросла на 2 б.п. до 6,18% годовых. Другие ставки денежного рынка вчера, тем не менее, снижались: на 2 б.п. для 3-месячного MosPrime (до 7,0% годовых), на 3-10 б.п. вдоль кривой рублевых процентных свопов. Не исключено, что рынок продолжил отыгрывать пятничные новости о проведении ЦБ РФ 29 июля т.г. аукциона годовых кредитов под нерыночные активы в объеме до 500 млрд руб. и стоимостью от 5,75% годовых, которые, как ожидается, снизят зависимость банков от более короткого рефинансирования регулятора и окажут давление в сторону понижения на короткие ставки денежного рынка.

Российский валютный рынок вчера пережил неактивный день. На минимальных объемах (оборот в 2,9 млрд долл. по паре USDRUB_TOM) национальная валюта укрепилась на 6 коп. против доллара (до 32,58 руб.) и на 3 б.п. относительно корзины (до 37,07 руб.). Кривая валютных свопов вчера двигалась разнонаправленно: от +3/+5 б.п. для вмененной доходности NDF на коротком конце (до 6,37% годовых по 3-месячному показателю) до -5 б.п. по более длинным ставкам (6,06% годовых для 12 месяцев).

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.
17.07.13	Купонные выплаты по ОФЗ	6 249
	Погашение ОФЗ-26200	50 000
	Погашение Солерс, 2	3 000
18.07.13	Оферта ТКС Банк, БО-6	2 000
19.07.13	Погашение Вымпелком-Инвест, 1	10 000
	Возврат в бюджет средств с депозитов	24 000
22.07.13	Оферта Газпромбанк, БО-2	10 000
	Погашение Глобэксбанк, БО-2	5 000
23.07.13	Оферта Профмедиа Финанс, 1	3 000
	Погашение ТД Копейка, БО-1	3 000
24.07.13	Купонные выплаты по ОФЗ	4 478
	Оферта РЖД, 17	15 000
	Возврат в бюджет средств с депозитов	70 300
25.07.13	Погашение МОЭК, 1	1 496
28.07.13	Погашение ТКС Банк, 2	1 400
30.07.13	Оферта Мечел, 4	5 000
31.07.13	Купонные выплаты по ОФЗ	5 538
01.08.13	Оферта НК Альянс, 3	5 000
	Оферта Локо-Банк, 5	2 500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Потребительский сектор

Виталий Байкин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00, доб. 54424

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

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

Трејдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

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

Трејдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трејдинг

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

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

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

Дмитрий Селиванов

Андрей Малышенко

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

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

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.