

# Ежедневный обзор долговых рынков от 17 июля 2013 г.

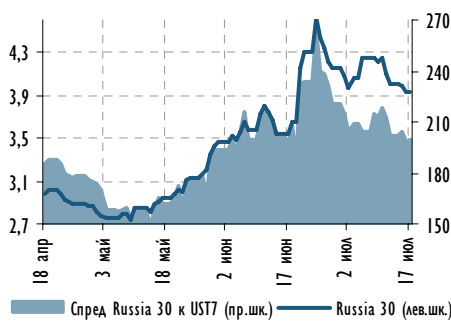


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	
		А день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,316	▲ 0,8%	-0,4%
USD/RUB	32,43	▼ -0,5%	6,9%
Корзина валют/RUB	37,03	▼ -0,1%	6,4%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	931,9	▲ 32,8	-215,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	126,6	▲ 35,6	-82,1
MOSPRIME о/п	6,39%	▲ 6 б.п.	-8 б.п.
3М-MOSPRIME	7,00%	■ 0 б.п.	-47 б.п.
3М-LIBOR	0,27%	▼ 0 б.п.	-4 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0,33%	▼ 0 б.п.	8 б.п.
UST-10	2,53%	▼ -1 б.п.	83 б.п.
Russia 30	3,93%	▼ -6 б.п.	134 б.п.
Russia 5Y CDS	173 б.п.	▼ -8 б.п.	40 б.п.
EMBI+	331 б.п.	▼ -5 б.п.	76 б.п.
EMBI+ Russia	193 б.п.	▼ -3 б.п.	61 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Urals, долл./барр.	109,28	▲ 0,1%	-0,3%
Золото, долл./унц.	1292,2	▲ 0,6%	-22,0%
<b>Фондовый рынок</b>			
FTC	1 369	▲ 1,1%	-10,4%
Dow Jones	15 452	▼ -0,2%	19,4%
Nikkei	14 599	▲ 0,6%	40,4%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Ожидания выступления Б. Бернанке перед Конгрессом (сегодня, 18:00 мск) продолжили сдерживать активность на финансовых рынках, продемонстрировавших во вторник смешанную динамику. UST10 YTM откатилась до 2,53% (-1 б.п.), S&P 500 ушел в минус на 0,4% – формальным поводом стали заявления традиционного «ястреба», главы ФРБ Канзас-Сити Э. Джордж, об оправданности постепенного сворачивания QE3.
- ✓ В целом перспективы начала сворачивания QE3 не сильно изменились после публикации накануне целого ряда макропоказателей в США: рост промпроизводства и улучшение настроений на рынке жилья сопровождались замедлением инфляции (очищенной от колебаний цен на энергоносители и продукты питания) до минимальных с июня 2011 г. 1,6%.
- ✓ Намеченное на сегодня выступление Б. Бернанке в Конгрессе вряд ли привнесет кардинальные изменения в долгосрочную динамику ставок UST. Технический анализ свидетельствует о наличии предпосылок для начала масштабной понижательной коррекции, в ходе которой UST10 YTM может откатиться в диапазон 2,32-2,05% на горизонте 1-2 месяцев (подробнее см. предстоящий специальный обзор «Доходность UST10: выступление Б. Бернанке ни на что не повлияет?»).
- ✓ Европейский долговой кризис может вновь стать центральной темой для инвесторов уже в сентябре: по информации Sueddeutsche Zeitung, лидерам ЕС сразу после летних «каникул» предстоит изыскать дополнительно около 10 млрд. евро для Греции из-за недостаточности средств уже согласованного bailout.
- ✓ В очередной раз подтвержденная накануне слабость экономики еврозоны вряд ли в ближайшее время побудит ЕЦБ к более активным мерам смягчения ДКП (после уже введенного forward guidance по ставке). Продажи автомобилей упали до минимума с 1993 г., а индекс экономических ожиданий ZEW для Германии неожиданно снизился до 36,3 п. с 38,5 п. (ждали роста до 40,0 п.).
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжают пользоваться спросом на фоне стабилизации ставок UST. Котировки RUSSIA30 (YTM 3,93%) накануне поднялись на 0,32 п.п. до 118,44%, спред к UST10 сжался на 5 б.п. до 140 б.п. В корпоративных и банковских выпусках цены поднялись на 0,2-0,6 п.п., а в отдельных долгосрочных выпусках рост котировок достигал 0,8-1 п.п.
- ✓ На **локальном рынке** также преобладали покупки в длинной дюрации, дальний конец кривой снизился на 5-10 б.п. ОФЗ-26207 закрылась на уровне 7,57% (-11 б.п., +0,95 п.п. в цене), десятилетняя ОФЗ-26211 – на уровне 7,18% (-9 б.п., +0,6 п.п.). Среднесрочные выпуски консолидировались на текущих уровнях, котировки четырех-шестилетних бумаг изменялись в пределах +/-0,2 п.п.
- ✓ Объявленный **диапазон размещения** 6,5-летней бумаги **ОФЗ-26210 составил 6,73-6,78%**, предлагая премию к вторичному рынку в размере 3-8 б.п. Мы полагаем, что размещение может быть успешным по верхней границе (см. Темы российского рынка).

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Аукционы ОФЗ: благоприятный момент для размещения

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: высокий спрос на рефинансирование

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** число новостроек за июнь (16:30 мск), выступление главы ФРС Б. Бернанке в Палате представителей Конгресса США (18:00 мск), «Бежевая книга» ФРС (22:00 мск)



### Аукционы ОФЗ: благоприятный момент для размещения

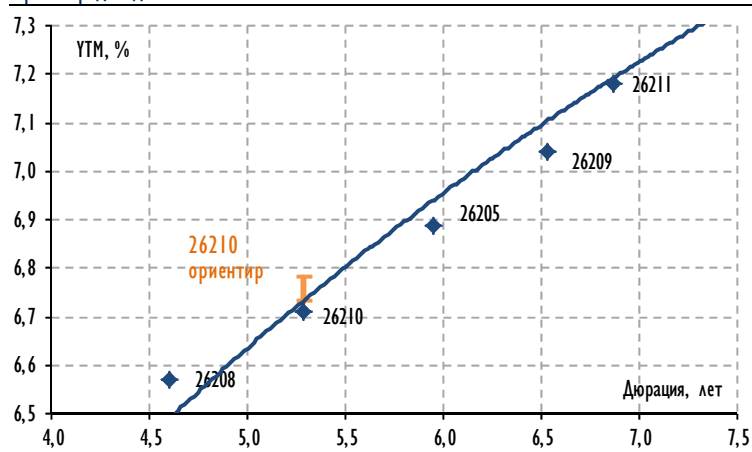
Сегодня Минфин предпримет вторую попытку размещения остатка по 6,5-летнему выпуску ОФЗ-26211 в размере 33,56 млрд руб. Напомним, что ранее, 22 мая, аукцион по этому выпуску в том же объеме не состоялся по причине отсутствия заявок в условиях слабого рынка.

Озвученный вчера интервал доходностей составил 6,73-6,78%, предполагая некоторую премию к вторичным торгам в размере 3-8 б.п. До объявления ориентиров offer-bid доходности выставлялись на уровне 6,68-6,74%, сделки проходили на уровне 6,70%. К концу сессии offer-bid диапазон сместился в сторону 6,75-6,78% (0-3 б.п. премии по верхней границе).

Мы полагаем, что в этот раз размещение будет более удачным. Российский рынок продолжает демонстрировать осторожный оптимизм – на текущей неделе доходности на дальнем конце кривой снизились на 15-20 б.п., на фоне других EM-рынков результаты российского долга проигрывают только наблюдаемому ралли в Турции.

Поддержку спросу может оказать и проводимое в этот же день погашение ОФЗ-26200 на сумму 50 млрд руб. Держателей короткой бумаги может заинтересовать рыночная премия по ОФЗ-26210 по верхней границе в совокупности с ожидаемой «редкостью» ликвидного первичного предложения в этом сегменте дюрации – анонсируемая Минфином новая 7-летняя бумага на первых порах скорее всего не будет отличаться высокой торговой активностью (в ЗК13 может быть размещено до 36,4 млрд руб.).

Ориентир доходности ОФЗ 26210



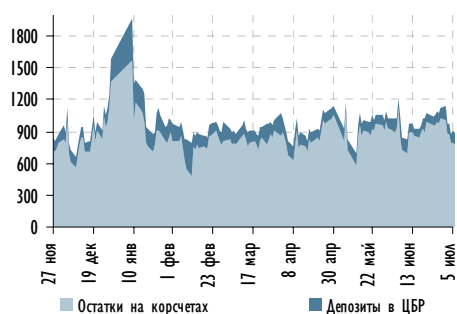
Источник: Bloomberg, Минфин, оценки Газпромбанка

Екатерина Зиновьева  
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)



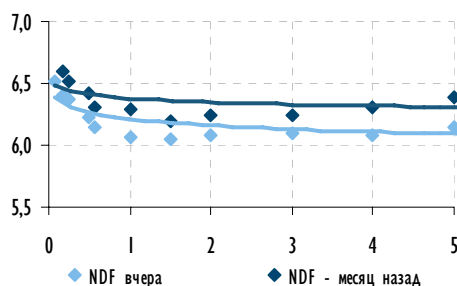
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: высокий спрос на рефинансирование

На российском денежном рынке вчера наблюдались разнонаправленные тенденции.

С одной стороны, российские банки предъявили повышенный спрос на фондирование в Банке России, заключив соглашения о привлечении 430 млрд руб. на 1 день (на рефинансирование должны были пойти 390 млрд руб.) и рекордные 1,86 трлн руб. – на 1 неделю (1,68 трлн руб. соответственно). Еще на 2,3 млрд руб. были заключены сделки РЕПО с ЦБ РФ по фиксированной ставке, а 48,6 млрд руб. – в рамках аукциона 5-недельных депозитов Федерального казначейства.

С другой стороны, ставки денежного рынка оставались вчера стабильными: 7,0% годовых для 3-месячного MosPrime (без изменений) и 6,19% годовых для междилерского РЕПО «овернайт» (+1 б.п.). Стоимость рублевых процентных свопов даже снизилась на 4-5 б.п. на длинном конце (более 1 года). Чистая ликвидная позиция сектора по итогам вчерашнего дня подросла на 22 млрд руб. до минус 1,76 трлн руб.

Вчерашнее глобальное ослабление позиций доллара удалось поддержать и российскому рублю: на ММВБ курс USDRUB\_TOM просел вчера на 17 коп. до 32,40 руб. Вместе с тем против корзины вчерашнее укрепление рубля составило лишь 4 коп. (37,02 руб.). Вмененная доходность NDF вчера скорректировалась вниз на 5-10 б.п. вдоль кривой.

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

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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 Байкин

+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

Алексей Дорохов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

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.