

# Ежедневный обзор долговых рынков от 19 июля 2013 г.

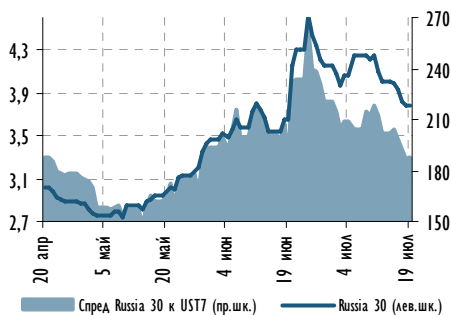


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение	
		День	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,311	▼ -0,1%	-0,8%
USD/RUB	32,47	▲ 0,4%	7,0%
Корзина валют/RUB	37,04	▲ 0,4%	6,4%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	913,3	▲ 38,7	-234,1
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	103,9	▲ 4,5	-104,8
MOSPRIME о/н	6,28%	▼ -2 б.п.	-19 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	0,31%	▲ 0 б.п.	6 б.п.
UST-10	2,53%	▲ 4 б.п.	83 б.п.
Russia 30	3,79%	▼ -3 б.п.	120 б.п.
Russia 5Y CDS	163 б.п.	▼ -5 б.п.	30 б.п.
EMBI+	306 б.п.	▼ -16 б.п.	51 б.п.
EMBI+ Russia	174 б.п.	▼ -13 б.п.	42 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	109,31	■ 0,0%	-1,4%
Золото, долл./унц.	1284,2	▲ 0,6%	-22,4%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1 377	▼ -1,1%	-9,8%
Dow Jones	15 549	▲ 0,5%	20,2%
Nikkei	14 809	▲ 1,3%	42,5%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки накануне частично отошли от парадигмы «хорошие данные – сворачивание QE3 – негативная динамика»: сильная статистика по США подняла S&P 500 до очередного рекорда (+0,5%). UST10 YTM подросла до 2,53% (+4 б.п.) – выступление Б. Бернанке в верхней палате Конгресса не преподнесло сюрпризов.
- ✓ Замглавы ФРС Дж. Йеллен, одна из наиболее ярких сторонников ультрамягкой ДКП, с наибольшей вероятностью «пойдет на повышение» в январе 2014 г., сменив Б. Бернанке – так считают 35 из 42 опрошенных WSJ экономистов. Отметим, что именно Дж. Йеллен будет представлять ФРС на начинающейся сегодня в Москве встрече глав минфинов и ЦБ стран G20.
- ✓ Шансы на «отсрочку» начала сворачивания QE3 снижаются: индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии вырос в июле до максимума с марта 2011 г., а число первичных заявок на пособие по безработице упало до минимума с начала июня.
- ✓ ЕЦБ снизил дисконт по отдельным видам залоговых активов, включая ABS, с целью стимулировать кредитование среднего и малого бизнеса. Отметим, что по состоянию на конец марта ABS составляли лишь 14% от общего объема залоговых активов в ЕЦБ. По оценкам самого банка, решение будет носить «нейтральный» характер для рынка в целом, учитывая ужесточение требований по другим видам залоговых активов.
- ✓ Министр финансов Германии не исключил дополнительного ослабления условий текущего bailout Греции в 2014 г., а также предоставления Афинам нового пакета помощи в случае выполнения условий «тройки». Мы по-прежнему не ждем каких-либо «сдвигов» в ту или иную сторону в европейском долговом кризисе до выборов в Германии (сентябрь).
- ✓ **Российский рынок еврооблигаций** накануне продолжил умеренное движение вверх, даже в условиях небольшого роста ставок UST. RUSSIA30 (YTM 3,79%) поднялась в цене на 0,15 п.п. до 119,28%, спред к UST10 сжался до 126 б.п. (-7 б.п.). Рост котировок в корпоративных и банковских выпусках составил 0,2-0,7 п.п., однако еврооблигации РСХБ оказались под давлением (-0,1-0,7 п.п.) на фоне размещения эмитентом новых 5-летних евробондов на 800 млн дол.
- ✓ Несмотря на значительное снижение ставок UST и в целом позитивный фон на финансовых рынках, оттоки из облигаций EM продолжились восьмью неделями подряд. По данным EPFR Global, из облигаций EM за неделю к 17 июля утекло 1,11 млрд дол. против -1,29 млрд дол. неделей ранее. Российские облигации не досчитались 92 млн дол. – лишь незначительное сокращение притока в сравнении с показателем недельной давности (-122 млн дол.). Отметим, что состоявшееся на текущей неделе успешное открытие первичного рынка в России (сделки Газпрома и РСХБ) может придать позитивный импульс притокам в облигации РФ.
- ✓ **Локальные бумаги** торговались разнонаправленно. Доходность длинных бенчмарков выросла под конец дня на 5-6 б.п., ОФЗ-26207 закрылась на уровне 7,60% (-0,45 п.п. в цене), ОФЗ-26212 – на 7,68% (-0,4 п.п.). В сегменте 8-10 лет изменение ставок составило +/- 2 б.п., что транслировалось в колебания цен в пределах 0,2 п.п. Похожая картина, только в меньших объемах, наблюдалась и в 4-6-летних бумагах.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: отскок доллара

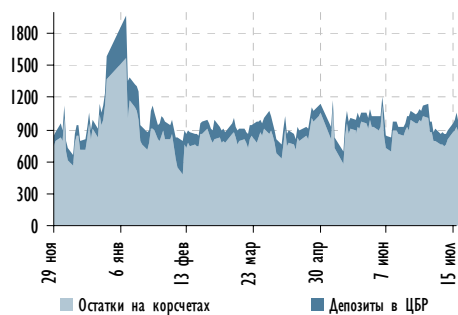
## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** встреча глав Минфинов и ЦБ стран G20 в Москве



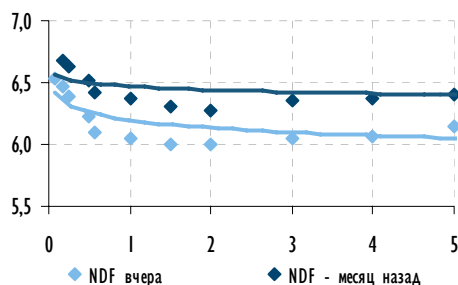
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Денежный рынок: отскок доллара

Резких колебаний на российском денежном рынке вчера не наблюдалось.

Кредитные организации вновь полностью выбрали предложенные регулятором 210 млрд руб. на аукционе РЕПО «овернайт» с небольшим переспросом (Bid/Cover 1,15x). При этом из 50 млрд руб. заявленного объема предложения на аукционе 3-месячных депозитов Федерального казначейства востребованными оказались лишь 26,35 млрд руб. Показатель чистой ликвидной позиции сектора по итогам дня улучшился на 33 млрд руб. до минус 1,8 трлн руб. Ставки денежного рынка: 3-месячный MosPrime, рублевые процентные свопы – по итогам вчерашнего дня не претерпели изменений.

После трех дней укрепления рубля развернулся доллар, несмотря на по-прежнему сильную нефть. По итогам дня рубль ослаб к американской валюте на 0,5%, потеряв 15 коп. до 32,49 руб. за долл., при этом сильное движение произошло уже вечером, после 19:00 мск. Стоит отметить, что объемы торгов USDRUB\_TOM были ниже средних. К евро рубль символически окреп на 1 коп. до 42,47 руб. Корзина в итоге упала на 8 коп. до 36,98 руб.

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

Александр Назаров  
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru  
+7 (495) 980 43 81



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
19.07.13	Погашение <b>Вымпелком-Инвест, I</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, I</b>	3 000
	Погашение <b>ТД Копейка, БО-1</b>	3 000
24.07.13	Купонные выплаты по ОФЗ	4 478
	Оферта <b>РЖД, I7</b>	15 000
	Возврат в бюджет средств с депозитов	70 300
25.07.13	Погашение <b>МОЭК, I</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	IPI3
29.08.13	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	IP13
30.08.13-2.09.13	<b>О'Кей:</b> финансовые результаты по МСФО	IP13
4-8.11.13	<b>НАМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	3K13
14.11.13	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	3K13
14.11.13	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	3K13

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

### 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

### Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

#### 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

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.