

Ежедневный обзор долговых рынков от 22 июля 2013 г.

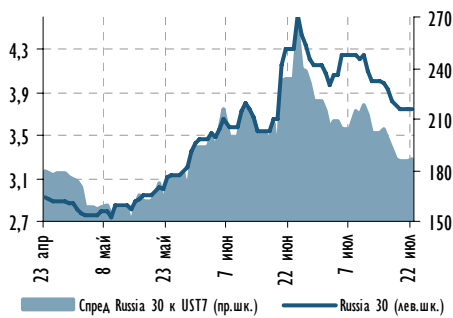


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,314 ▲	0,3%	-0,6%
USD/RUB	32,37 ▼	-0,3%	6,7%
Корзина валют/RUB	36,94 ▼	-0,3%	6,2%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	844,1 ▼	-69,2	-303,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	98,8 ▼	-5,1	-109,9
MOSPRIME о/н	6,21% ▼	-7 б.п.	-26 б.п.
3М-MOSPRIME	7,00% ■	0 б.п.	-47 б.п.
3М-LIBOR	0,26% ▼	0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,30% ▼	-1 б.п.	5 б.п.
UST-10	2,49% ▼	-4 б.п.	78 б.п.
Russia 30	3,74% ▼	-4 б.п.	115 б.п.
Russia 5Y CDS	163 б.п. ■	0 б.п.	30 б.п.
EMBI+	312 б.п. ▲	6 б.п.	57 б.п.
EMBI+ Russia	175 б.п. ▲	1 б.п.	43 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	108,71 ▼	-0,5%	-1,9%
Золото, долл./унц.	1296,1 ▲	0,9%	-21,7%
Фондовый рынок			
PTS	1 382 ▲	0,4%	-9,5%
Dow Jones	15 544 ▼	0,0%	20,1%
Nikkei	14 590 ▼	-1,5%	40,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки спокойно пережили скучную на новости пятницу: UST10 YTM продолжила нисходящую динамику последних нескольких недель (до 2,49%, -4 б.п.), а фондовый рынок США закрылся разнонаправленно на фоне корпоративных новостей (S&P 500, тем не менее, удалось поставить очередной рекорд: +0,16%).
- ✓ Ведущие центробанки мира продолжают политику низких ставок – таков главный итог встречи министров финансов и глав ЦБ стран G20. Причина: «глобальная экономика все еще слишком слаба, и ее оздоровление происходит неустойчивыми и неровными темпами».
- ✓ ЦБ Китая в пятницу сделал еще один шаг на пути либерализации финансовой системы, отменив нижний порог по банковским кредитам. Фондовый рынок КНР не отреагировал ростом на данное решение (индекс Шанхайской фондовой биржи снижается на 0,5% сегодня с утра), видимо, ожидая более серьезных мер либерализации.
- ✓ Правящая партия в Японии получила большинство мест в верхней палате парламента, что усилит позиции премьер-министра С. Абэ в проведении экономических реформ. Фондовый рынок Японии, однако, уже растерял обеспеченный новостью утренний рост: Nikkei 225 торгуется в минусе на 0,3%.
- ✓ Продолжившееся снижение базовых ставок обеспечило сохранение позитивной динамики в **российских еврооблигациях**. RUSSIA30 (YTM 3,74%) подросла в цене на 0,25 п.п. до 119,53%, спред RUSSIA30–UST10 остался неизменным - 126 б.п. Вне суверенного сегмента рост котировок был также умеренным: +0,1-0,3 п.п.
- ✓ Пятница на **локальном рынке** прошла тихо. Доходности в дальнем и среднем сегментах кривой подросли на 0-2 б.п. на низких объемах. ОФЗ-26207 закрылись на уровне 7,57% (-3 б.п., +0,2 п.п. в цене), ОФЗ-26212 – на 7,69% (+1 б.п., -0,1 п.п. в цене). Котировки 4-6-летних бумаг снизились в пределах 0,2 п.п., короткие 1-3-летние выпуски удержались на предыдущих уровнях (+/- 0,1 п.п. в цене).
- ✓ Спокойная неделя на финансовых рынках: в США выйдет июньская статистика по числу новостроек (среда) и заказам на товары длительного пользования (четверг). В среду публикуются июльские данные по индексам PMI для Китая, Европы и США, а в четверг будет оглашен индекс деловой активности IFO в Германии за июль. Вероятно, «скромный» набор статистики и отсутствие каких-либо запланированных выступлений представителей ФРС дадут рынкам спокойно дожидаться заседания FOMC и публикации первой оценки ВВП США за 2К13 (31 июля).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: годовые минимумы для чистой ликвидной позиции

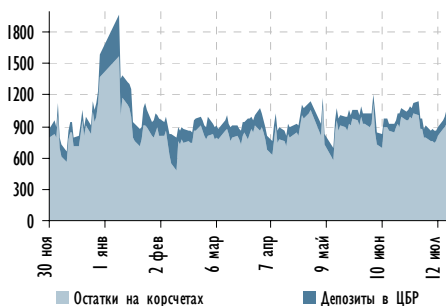
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** индекс деловой активности от ФРБ Чикаго за июнь (16:30 мск), продажи домов на вторичном рынке жилья (18:00 мск)



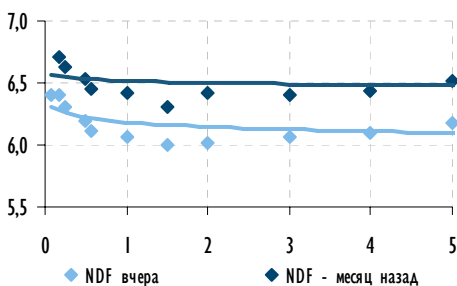
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: годовые минимумы для чистой ликвидной позиции

Российский денежный рынок завершил подготовку к неделе насыщенных налоговых выплат (расчеты по 1/3 НДС сегодня, по НДСПИ и акцизам – в четверг) довольно спокойно. При лимите в 200 млрд руб. переспрос на аукционе РЕПО «овернайт» был минимальным (Bid/Cover 1,15x). Ставки денежного рынка при этом снизились: на 3 б.п. – для междилерского РЕПО «овернайт» (6,14% годовых), до 5 б.п. – на длинном конце кривой рублевых процентных свопов (6,67% для годового показателя).

Показатель чистой ликвидной позиции банков опустился до новых минимумов 2013 года – минус 1,87 трлн руб. (-67 млрд руб.) – которые, вероятно, будут закреплены в ходе текущего налогового периода.

Высокие нефтяные котировки, а также продолжение налогового периода спровоцировали в пятницу самое сильное движение рубля за прошлую неделю. По итогам дня рубль укрепился к американской валюте на 0,6%, прибавив 18 коп., до 32,31 руб. за доллар, объемы торгов, правда, были ниже среднего, как и в четверг. К евро рубль окреп не так сильно, всего на 2 копейки до 42,45 руб. Корзина в итоге упала на 11 копеек до 36,87 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.
22.07.13	Оферта Газпромбанк, БО-2	10 000
	Погашение Глобэксбанк, БО-2	5 000
23.07.13	Оферта Профмедиа Финанс, I	3 000
	Погашение ТД Копейка, БО-I	3 000
24.07.13	Купонные выплаты по ОФЗ	4 478
	Оферта РЖД, I7	15 000
	Возврат в бюджет средств с депозитов	70 300
25.07.13	Погашение МОЭК, I	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
07.08.13	Vimpelcom Ltd.: операционные и финансовые результаты по US GAAP	2К13
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	НЛМК: 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

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

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

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

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

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.