

Ежедневный обзор долговых рынков от 30 июля 2013 г.

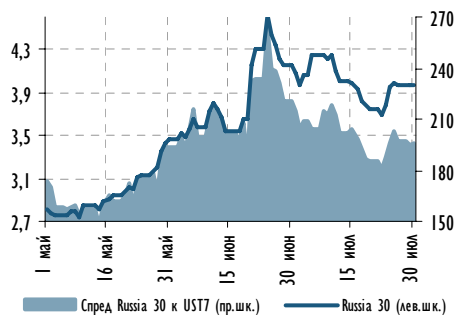


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,326	▼ -0,1%	0,3%
USD/RUB	32,81	▼ 0,0%	8,1%
Корзина валют/RUB	37,68	▲ 0,1%	8,3%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	823,8	▲ 36,1	-323,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	110,7	▲ 26,9	-98,0
MOSPRIME о/п	6,52%	■ 0 б.п.	5 б.п.
3М-MOSPRIME	7,00%	■ 0 б.п.	-47 б.п.
3М-LIBOR	0,27%	▲ 0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,32%	▲ 0 б.п.	7 б.п.
UST-10	2,60%	▲ 4 б.п.	90 б.п.
Russia 30	3,96%	▼ 0 б.п.	137 б.п.
Russia 5Y CDS	185 б.п.	▲ 1 б.п.	52 б.п.
EMBI+	325 б.п.	▲ 2 б.п.	70 б.п.
EMBI+ Russia	187 б.п.	▼ -3 б.п.	55 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	108,58	▲ 0,2%	-2,0%
Золото, долл./унц.	1328,0	▼ -0,4%	-19,8%
Фондовый рынок			
PTS	1 341	▼ -0,5%	-12,2%
Dow Jones	15 522	▼ -0,2%	20,0%
Nikkei	13 661	▼ -3,3%	31,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Приближение важных событий (заседание FOMC, ВВП США за 2К13, payrolls) вызвало заметное снижение активности на финансовых рынках. UST10 YTM выросла на 4 б.п. до 2,60% на фоне ожидания снижения безработицы в США, а S&P 500 ушел в минус на 0,4%: в обоих случаях объемы торгов были пониженными.
- ✓ ФРС, вероятно, объявит tapering уже в сентябре, в том числе и из-за снижающегося нетто-выпуска UST со стороны Минфина США. Согласно опубликованному накануне документу, объем нетто-заимствований в 3-4К13 предположительно составит 444 млрд долл. против 561 млрд долл. за тот же период 2012 г.
- ✓ **Российские еврооблигации** не показали выраженной динамики в условиях низкой активности на внешних рынках. RUSSIA30 (YTM 3,96%) осталась на уровне закрытия пятницы – 118,17%, спред к UST10 сузился на 4 б.п. до 136 б.п. за счет движения в UST10. Из корпоративных выпусков отметим долгосрочные евробонды Газпрома и Вымпелкома, показавшие динамику хуже рынка (-0,3-0,6 п.п.).
- ✓ **Локальный рынок** вновь находился под давлением – ставки на дальнем конце кривой подросли на низких объемах на очередные 7 б.п., опережающий рост доходностей наблюдался на участке 7-10 лет (+10-15 б.п.). ОФЗ-26207 завершили день на 0,6 п.п. ниже в цене (YTM 7,79%), доразмещаемый в среду выпуск ОФЗ-26210 отреагировал снижением котировок на 0,7 п.п. (до YTM 6,91%).
- ✓ **Минфин** принял решение предложить инвесторам 15 млрд руб. из оставшихся 22,78 млрд руб. по 6,5-летнему выпуску ОФЗ-26210.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: дебютный аукцион прошел без ажиотажа

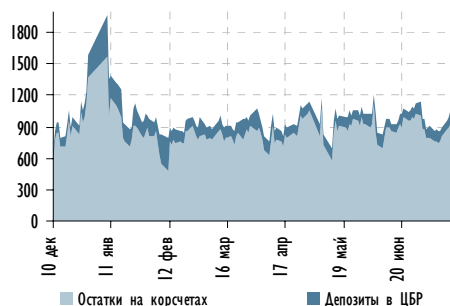
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** индекс потребительского доверия GfK в Германии за август (10:00 мск)
- ▶ **США:** индекс цен на жилье S&P/CS за май (17:00 мск), индекс потребительского доверия за июль (18:00 мск), выступление президента США Б. Обамы по экономическим вопросам, первый день заседания FOMC



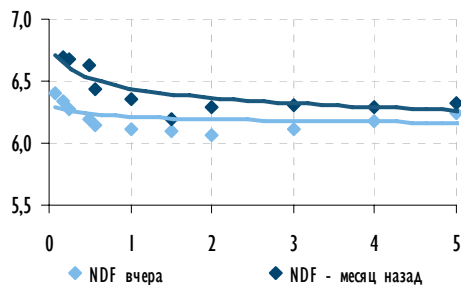
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: дебютный аукцион прошел без ажиотажа

Дебютный аукцион годовых кредитов ЦБ РФ, обеспеченных нерыночными активами, прошел вчера в спокойном «рабочем» режиме. При объеме предложения в 500 млрд руб. спрос нашелся на 307 млрд руб., в результате чего данный объем будет размещен сегодня в банках-участниках под минимальные для аукциона 5,75% годовых. По всей видимости, идея переключаться из недельных ресурсов в годовые станет более привлекательной для банков по мере (в случае) урезания лимитов по 7-дневным операциям, которое может произойти уже сегодня. Напомним, с аукциона недельной давности российским банкам нужно рефинансировать сегодня рекордные 1,99 трлн руб.

В остальном вчерашний день прошел для российского денежного рынка спокойно. При стабильности ставок (к примеру, 6,24% годовых для междилерского РЕПО «овернайт») показатель чистой ликвидной позиции сектора также изменился минимально: +24 млрд руб. до минус 2,18 трлн руб.

Несмотря на «качели» в нефтяных торгах, рубль вчера вел себя очень спокойно, объемы торгов были ниже среднего. Потеряв в середине дня 10 копеек к американскому доллару, российская валюта в итоге закрылась на 0,1% ниже, упав на 4 коп. до 32,83 руб. за доллар. К евро рубль остался на месте. Корзина в итоге укрепилась против рубля на 2 коп. до 37,65 руб.

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

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.
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 МСФО	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	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

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

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.