

# Ежедневный обзор долговых рынков от 2 августа 2013 г.

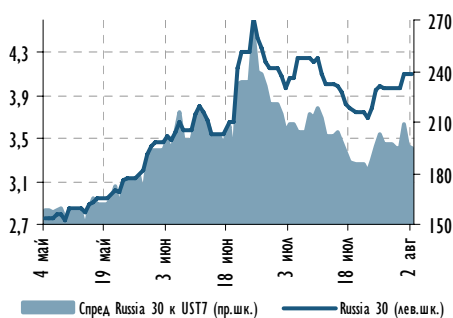


## Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День к нач. года	
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,321 ▼	-0,7%	-0,1%
USD/RUB	33,09 ▲	0,2%	9,0%
Корзина валют/RUB	37,85 ▲	0,0%	8,8%
<b>Денежный рынок</b>			
Корсчета, млрд руб.	910,8 ▲	93,3	-236,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	115,1 ▼	-10,6	-93,6
MOSPRIME о/п	6,31% ▼	-11 б.п.	-16 б.п.
3М-MOSPRIME	6,97% ▼	-1 б.п.	-50 б.п.
3М-LIBOR	0,27% ■	0 б.п.	-4 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST-2	0,33% ▲	2 б.п.	8 б.п.
UST-10	2,71% ▲	13 б.п.	101 б.п.
Russia 30	4,10% ▲	1 б.п.	151 б.п.
Russia 5Y CDS	186 б.п. ▼	-5 б.п.	53 б.п.
EMBI+	329 б.п. ▼	-9 б.п.	75 б.п.
EMBI+ Russia	186 б.п. ▼	-13 б.п.	54 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	109,33 ▲	0,6%	-1,4%
Золото, долл./унц.	1310,1 ▼	-1,1%	-20,9%
<b>Фондовый рынок</b>			
ТСX	1 332 ▲	1,4%	-12,8%
Dow Jones	15 628 ▲	0,8%	20,8%
Nikkei	14 006 ▲	2,5%	34,7%

Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Неожиданный рост промышленной активности в США усилили опасения tapering, что подтолкнуло UST10 YTM вверх сразу на 13 б.п. до 2,71%. Рискковые активы поднялись на новые рекордные уровни: S&P 500 впервые преодолел отметку 1700 п. (+1,25%).
- ✓ Инвесторы накануне получили сразу несколько подтверждений вероятного ускорения роста экономики США в 3К13: индекс ISM Manufacturing достиг 55,4 п. с 50,9 п., что превзошло самые оптимистичные оценки в консенсусе Bloomberg. Число первичных заявок на пособие по безработице упало до минимума за 5 лет.
- ✓ ЕЦБ сохранил ставку на уровне 0,5%, но снижение вероятно уже после выборов в Германии (22 сентября): экономика еврозоны стабилизируется «на низких уровнях», однако понижательные риски сохраняются. ЕЦБ рассматривает возможность улучшения коммуникационной политики (выпуск протоколов заседаний).
- ✓ Рост ставок UST10 во второй половине дня сменил позитивную динамику в **российских еврооблигациях** на разнонаправленную. RUSSIA30 (YTM 4,10%) завершила день нейтрально: -0,05 п.п. до 117,34%, спред к UST10 сжался на 12 б.п. В корпоративных выпусках отметим падение котировок на дальнем конце кривой Газпрома на 1,2 п.п. Колебания цен в прочих бумагах составило -0,5/+0,4 п.п.
- ✓ Оттоки из российских облигаций продолжились 10-ю неделю подряд на фоне высоких ставок UST и ожиданий tapering: по данным EPFR Global, инвесторы за неделю к 31 июля вывели из российских облигаций 42 млн долл. (неделей ранее отток составил 75 млн долл.). Облигации EM «недосчитались» 548 млн долл. (-790 млн долл. за предыдущий период). Отметим, что не пользовались спросом также и облигации DM: приток в 5,09 млрд долл. здесь сменился оттоком 838 млн долл.
- ✓ В **локальных бумагах** можно было наблюдать отголоски динамики внешнего рынка – длинные выпуски открылись ростом в цене, несколько откатившись ближе к концу дня; по итогам дня котировки прибавили 0,65-0,75 п.п. В средней дюрации котировки выросли на 0,2-0,3 п.п., в коротких бумагах – в пределах +/-0,1 п.п. Ставки на дальнем конце кривой вчера снизились на 8-11 б.п., доходность ОФЗ-26207 на конец дня составила 7,78%, ОФЗ-26210 – 6,86%.

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Внутренний валютный рынок: рубль игнорирует динамику цен на нефть

## ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Мечел (-/ВЗ/-)** продаст два ферросплавных актива за 425 млн долл. Позитивно

## НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

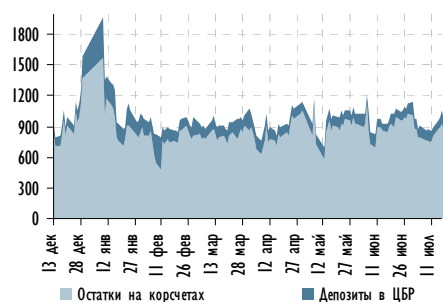
- ▶ Moody's поставило рейтинги **Уралкалия (BBB-/Ваа3/BBB-)** на пересмотр с возможностью понижения в течение 12-18 месяцев после разрыва отношений с БКК и изменения прогноза цен на хлористый калий. Ожидаемое событие, не исключаем аналогичных действий от других агентств

## СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** payrolls за июль (16:30 мск), личные доходы/расходы, индекс PCE за июль (16:30 мск), промышленные заказы за июль (18:00 мск), выступление главы ФРБ Сент-Луиса Дж. Бумарда (20:15 мск)

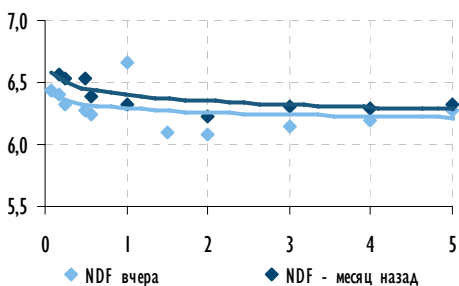
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Внутренний валютный рынок: рубль игнорирует динамику цен на нефть

Ситуация с ликвидностью на денежном рынке продолжает улучшаться. Спрос на аукционе однодневного РЕПО ЦБ вчера составил 255 млрд руб., что было ниже установленного лимита в 270 млрд руб. Сумма остатков на депозитах и корсчетах банков в ЦБ выросла на 83 млрд руб. до 1,026 трлн руб., чистая ликвидная позиция банков продолжила улучшаться (на 71 млрд руб.), составив «минус» 2,01 трлн руб. Ставка межбанковского РЕПО о/п вчера незначительно выросла (до 6,21%, +3 б.п.).

На валютном рынке продолжают парадоксы – цена на нефть находится на самых высоких уровнях с апреля этого года, а рубль уверенно пробивает отметку 33 руб. за американский доллар. Стоит отметить, что ЦБ РФ сообщил, что три раза сдвигал на 5 коп. вверх границы бивалютного коридора в июле 2013 года. На 31 июля границы коридора составили 31,85-38,85 руб. Пара USD/RUB в итоге закрылась на 11 копеек ниже предыдущего закрытия – 33,09 руб. за доллар. Курс EUR/RUB, напротив, достаточно сильно укрепился – на 18 коп., до 43,67 руб. за евро. Бивалютная корзина подешевела на 3 коп. до 37,84 руб.

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92

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

## КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Мечел  
S&P/Moody's/Fitch

-/B3/-

## Мечел продаст два ферросплавных актива за 425 млн долл. Позитивно

**Новость.** Группа Мечел подписала соглашение о продаже турецкой Yildirim Group двух ферросплавных активов: горно-обогатительного комбината «Восход» (Казахстан) и Тихвинского ферросплавного завода (Ленинградская область) за 425 млн долл. Для закрытия текущей сделки стороны должны получить разрешения регуляторов в Казахстане и России.

**Комментарий.** Продажа соответствует обновленной стратегии Мечела, подразумевающей продажу второстепенных для бизнеса активов, вышеупомянутые активы входили в список выставленных на продажу. Их Мечел получил в 2008 году при покупке группы Oriel Resources, заплатив за всю группу 1,5 млрд долл. В составе группы, помимо ГОК «Восход» и Тихвинского ферросплавного завода, тогда было также приобретено месторождение им. Шевченко в Казахстане. Газета «Ведомости», ссылаясь на источник, близкий к Мечелу, говорит, что компания в результате сделки может списать 700-750 млн долл.

Проданные активы входили в более широкий ферросегмент группы «Мечел», и отдельных финансовых показателей по ним не предоставлялось. По нашей оценке, они давали относительно небольшую позитивную EBITDA в 2012 г., и показали бы EBITDA, близкую к нулю в 2013 году. Ранее мы оценивали продажу данных активов в 150-250 млн долл., и, соответственно, полагаем, что в текущих рыночных условиях Мечел получил хорошую цену.

Чистый долг группы «Мечел» (с учетом лизинга) на 1 июня 2013 года составлял 9,55 млрд долл. По информации компании, проданные активы практически не обременены долгом третьим сторонам. По нашей оценке, сделка снизит чистый долг группы на 4,5%. За счет средств от



продажи Мечел сможет рефинансировать почти половину погашений по долгу в текущем году (на 1 июня 2013 г. объем выплат до конца 2013 г. оценивался в 965 млн долл.).

В то же время отметим, что довольно крупные погашения предстоят компании в начале следующего года – оферты по четырем выпускам облигаций на 20 млрд руб. в январе – феврале. Успешное рефинансирование долга будет определяться доступностью лимитов в банках и дальнейшими успехами в части продажи активов.

Наталья Шевелева  
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92



## Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
07.08.13	Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ	16 275
08.08.13	Возврат в бюджет средств с депозитов Оферта Россельхозбанк, БО-2 Погашение Ростелеком, 1	80 000 5 000 1 000
09.08.13	Купонные выплаты по ОФЗ-46023 Оферта ДельтаКредит, БО-3	12 004 4 000
12.08.13	Оферта Россельхозбанк, БО-3 Оферта КБ Ренессанс Кредит, БО-3 Погашение Транскредитбанк, 5	5 000 3 000 3 000
14.08.13	Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ Возврат в бюджет средств с депозитов Оферта Номос-Банк, БО-3 Оферта Святой Банк, 1	6 799 61 400 5 000 2 000
15.08.13	Оферта ТПК-9, 1 Досрочное погашение ММК, БО-8	7 000 5 000
16.08.13	Уплата страховых взносов в фонды Оферта КБ Ренессанс Кредит, БО-2 Оферта Локо-Банк, БО-3	2 000 3 000
20.08.13	Оферта Восточный экспресс, БО-4 Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2013 г. Возврат в ПФР средств с депозитов	3 000 15 000
21.08.13	Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ Возврат в бюджет средств с депозитов	8 789 48 600
22.08.13	Оферта Запсибкомбанк, БО-2	2 000
26.08.13	Уплата акцизов, НДС	
27.08.13	Оферта Банк Петрокоммерц, БО-2	3 000
28.08.13	Погашение Россельхозбанк, БО-1 и БО-5 Оферта ВТБ 24, 4 Оферта Номос-Банк, 12 Аукцион ОФЗ Уплата налога на прибыль	15 000 8 000 5 000
30.08.13	Возврат в бюджет средств с депозитов Оферта НПК Уралвагонзавод, 2 Оферта Банк Зенит, 8	70 000 3 000 5 000

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

### 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

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.