

Ежедневный обзор долговых рынков от 9 августа 2013 г.

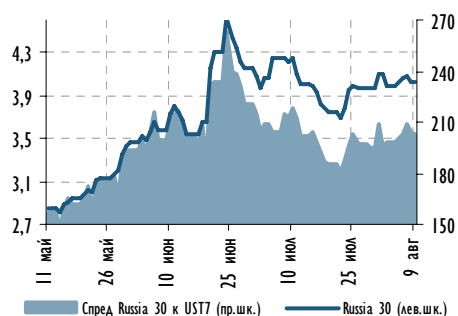


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,338 ▲	0,3%	1,2%
USD/RUB	32,81 ▼	-0,5%	8,1%
Корзина валют/RUB	37,86 ▼	-0,1%	8,8%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	871,8 ▼	-89,2	-275,6
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	113,4 ▲	3,6	-95,3
MOSPRIME о/п	6,11% ▼	-8 б.п.	-36 б.п.
3M-MOSPRIME	6,87% ▼	-1 б.п.	-60 б.п.
3M-LIBOR	0,26% ▼	0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,30% ■	0 б.п.	6 б.п.
UST-10	2,59% ▼	-1 б.п.	89 б.п.
Russia 30	4,02% ▼	-7 б.п.	143 б.п.
Russia 5Y CDS	185 б.п. ▼	-7 б.п.	52 б.п.
EMBI+	338 б.п. ▼	-2 б.п.	83 б.п.
EMBI+ Russia	195 б.п. ▼	-3 б.п.	63 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	106,52 ▼	-0,3%	-3,9%
Золото, долл./унц.	1313,4 ▲	2,0%	-20,7%
Фондовый рынок			
ТСX	1 303 ▲	0,2%	-14,6%
Dow Jones	15 498 ▲	0,2%	19,8%
Nikkei	13 606 ▼	-1,6%	30,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Неожиданно сильные статданные по внешней торговле Китая поддержали настроения на финансовых рынках: UST10 YTM припала на 1 б.п. до 2,59%, а S&P 500 вырос на 0,39%, поддержанный также относительно неплохими данными по первичным заявкам на пособие по безработице.
- ✓ Судьбу QE3 в 2014 г. будет решать существенно обновленный состав FOMC. Глава ФРБ Кливленда (голосует в FOMC в 2014 г.), «центрист» С. Пианальто покинет свой пост в начале 2014 г. Кроме того, помимо вероятного ухода Б. Бернанке с поста главы ФРС, в совете управляющих сменятся «центрист» Э. Дьюк и умеренный «голубь» С. Блум-Раскин.
- ✓ Долговой кризис в Европе может вновь «выйти на авансцену» осенью (но – после сентябрьских выборов в Германии): министр финансов Бразилии призывает пересмотреть bailout Греции на фоне недавнего отчета МВФ о необходимости новой порции финпомощи на 11 млрд евро. Отметим, ранее представитель Бразилии в МВФ отказался поддержать выделение Афинам очередного кредитного транша.
- ✓ У властей Китая сохраняется «поле для маневра»: стабильная инфляция (2,7% в июле против ожиданий ускорения до 2,8%) позволяет в случае необходимости осуществлять стимулирующие меры. Данные по розничным продажам (на уровне ожиданий) и промппроизводству (лучше прогнозов) указывают на неплохое начало ЗК13.
- ✓ Летнее затишье на российском рынке еврооблигаций: в отсутствие каких-либо значимых событий на внешних рынках котировки бумаг демонстрировали минимальные колебания. RUSSIA30 (YTM 4,02%) подросла на 0,4 п.п. до 117,74%, спред к UST10 сжался на 6 б.п. до 143 б.п. Цены еврооблигаций вне суверенного сегмента прибавили в пределах 0,2 п.п.
- ✓ Оттоки из облигаций EM продолжили замедляться, однако по-прежнему высокая подверженность финансовых рынков спекуляциям вокруг сворачивания QE3 вряд ли позволит потокам сформировать устойчивый тренд в ближайшие недели. По данным EPFR Global, из облигаций EM за неделю к 7 августа было выведено 358 млн долл. (548 млн долл. неделей ранее). Российские облигации «не досчитались» 26 млн долл. (-42 млн долл.). На DM наблюдалась противоположная тенденция – отток здесь ускорился до 2,20 млрд долл. против 838 млн долл.
- ✓ Локальный рынок продолжил умеренный рост на фоне возобновившихся ожиданий дальнейших действий ЦБ РФ по смягчению монетарной политики. Доходности в дальнем конце кривой снизились на очередные 4-6 б.п., по ОФЗ-26207 достигла 7,64% (+0,5 п.п.), по ОФЗ-26209 – 7,21% (+0,3 п.п.). Ставки в среднем сегменте (4-8 лет) скорректировались вниз на 3-6 б.п. (+0,05-0,2 п.п. в цене), в коротких бумагах (до 4 лет) – на 5-8 б.п. (+0,1-0,2 п.п. в цене).
- ✓ Сегодня состоится очередное заседание Совета директоров ЦБ РФ по процентным ставкам на рыночные операции Банка России.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: спрос на ликвидность снизился

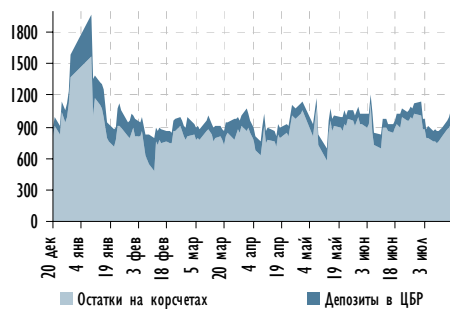
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ США: оптовые запасы за июль (18:00 мск)



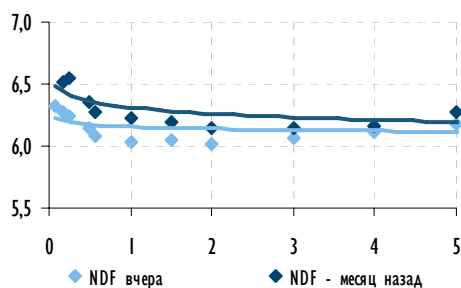
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: спрос на ликвидность снизился

Спрос на ликвидность на аукционах однодневного РЕПО вчера заметно снизился, составив всего 160 млрд руб. (223 млрд руб. днем ранее) – ЦБ разместил 130 млрд руб. в рамках установленного лимита под 5,47% (-21 б.п.). Ставка рыночного РЕПО о/п продолжила снижаться, составив 6,08% к закрытию (-6 б.п.).

Сумма остатков на корсчетах и депозитах банков в ЦБ сократилась на 86 млрд руб. до 985 млрд руб., чистая ликвидная позиция банков на сегодняшнее утро – «минус» 1,852 трлн руб (-36 млрд руб.).

Несмотря на слабую нефть, рубль вчера укрепился, правда, на минимальных объемах. Курс USDRUB_TOM снизился на 14 копеек до 32,84 руб., курс EURRUB_TOM отскочил от годовых максимумов, опустившись на 4 коп. до 43,92 руб. за евро. Бивалютная корзина подешевела на 9 коп. до 37,83 руб.

Сегодня важным событием для валютного рынка будет заседание Совета директоров ЦБ, на котором может быть принято решение по процентным ставкам. В пользу снижения ставки говорит замедление инфляции в июле до 6,5% г/г (с 6,9% в июне), хотя нужно отметить, что эта величина по-прежнему превышает целевой ориентир ЦБ (5-6%).

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



Календарь событий долгового и денежного рынка

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

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
12.08.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К13
12-16.08.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	1П13
27.08.13	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1П13
29.08.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1П13
29.08.13	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П13
30.08.13	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	
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

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

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

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

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

Светлана Голодикина

+7 (495) 988 23 75

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

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

Нефть и газ

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Алексей Дорохов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

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

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Андрей Малышенко

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

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

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

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.