

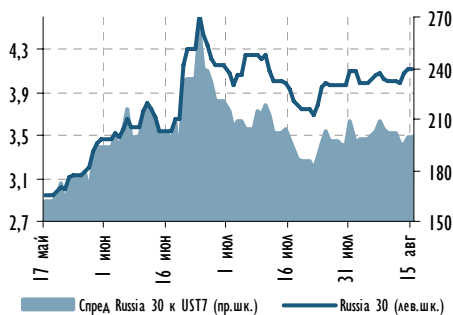
Ежедневный обзор долговых рынков от 15 августа 2013 г.

Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,326	▼ -0,1%	0,3%
USD/RUB	33,08	▼ 0,0%	9,0%
Корзина валют/RUB	37,93	▲ 0,0%	9,0%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	902,2	▼ -21,8	-245,2
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	75,9	▲ 5,7	-132,8
MOSPRIME о/п	6,20%	▲ 18 б.п.	-27 б.п.
3М-MOSPRIME	6,86%	▼ -2 б.п.	-61 б.п.
3М-LIBOR	0,26%	▼ 0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,33%	▼ 0 б.п.	8 б.п.
UST-10	2,71%	▼ -1 б.п.	101 б.п.
Russia 30	4,11%	▲ 3 б.п.	152 б.п.
Russia 5Y CDS	180 б.п.	▼ -1 б.п.	47 б.п.
EMBI+	329 б.п.	▲ 2 б.п.	74 б.п.
EMBI+ Russia	191 б.п.	▲ 2 б.п.	59 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	110,04	▲ 0,7%	-0,7%
Золото, долл./унц.	1336,2	▲ 1,1%	-19,3%
Фондовый рынок			
ТС	1 356	▲ 1,3%	-11,2%
Dow Jones	15 338	▼ -0,7%	18,5%
Nikkei	14 050	▲ 1,3%	35,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На европейских фондовых площадках вчера преобладал оптимизм после опубликованных данных по ВВП еврозоны, которые оказались лучше ожиданий и показали возобновившийся рост европейской экономики после шести кварталов рецессии подряд.
- ✓ В то же время оптимизм не передался американским инвесторам, для которых ключевой темой сейчас являются ожидания сокращения объемов покупки активов ФРС уже в ближайшие месяцы – фондовые индексы закрылись в красной зоне.
- ✓ В отсутствие важных новостей 10-летние американские гособлигации вчера торговались в узком диапазоне по доходности 2,69-2,73%, закрывшись на уровне 2,71% (-1 б.п.).
- ✓ В российских еврооблигациях продолжились продажи в суверенном сегменте (RUSSIA30, RUSSIA42 – снижение на 20-40 б.п.), а также «вдоль кривой» Газпрома (среднесрочные и длинные бумаги потеряли в цене 30-60 б.п., GAZPRU37 просел более чем на фигуру). При этом во втором эшелоне вновь можно было наблюдать покупки – в частности, в METINR20 (+70 б.п.), TRUBRU18 (+73 б.п.), TRUBRU20 (+21 б.п.).
- ✓ Четверг будет богат макроэкономической статистикой, которая может оказать влияние на настроения участников рынка: в США публикуется большой блок данных по рынку труда, инфляции и производственной активности. По всей видимости, до этого момента не стоит ожидать каких-либо движений в российских еврооблигациях.
- ✓ Локальные бумаги закрылись в небольшом минусе, вновь на низких оборотах. По итогам дня доходности на дальнем конце кривой прибавили в пределах 3 б.п., ОФЗ-26207 закрылись по 7,73% (-0,3 п.п. в цене), ОФЗ-26209 – по 7,27% (-0,1 п.п. в цене). В средней части кривой – на фоне слабых аукционов – доходности на закрытие прибавили 4-8 б.п. (-0,2-0,3 п.п. в цене).
- ✓ Слабые результаты аукционов. По пятилетнему выпуску ОФЗ-25081 удалось разместить 71% планируемого объема по верхней границе доходности в 6,43%, торги завершились по 6,39%. По шестилетней бумаге спрос составил 37% от размещаемого объема (0,77x совокупный bid-to-cover), ставка отсечения также прошла по верхней границе в 6,85%. Торги завершились на отметке 6,82%.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

▶ Денежный рынок: неожиданный лимит по РЕПО «овернайт»

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

▶ Агентство Fitch понизило рейтинги РСХБ (–/Baa3/BBB–) на 1 ступень до «BBB-/стабильный»

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

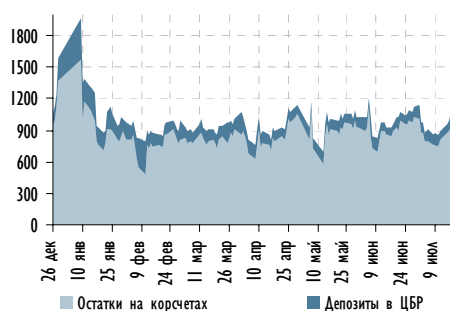
▶ **США:** число заявок на пособие по безработице (16:30 мск), инфляция за июль (16:30 мск), индекс производственной активности Empire Manufacturing за август (16:30 мск), динамика промышленного производства за июль (17:15 мск), индекс деловой активности от ФРБ Филадельфии за август (18:00 мск).

▶ **Россия:** уплата страховых взносов в фонды



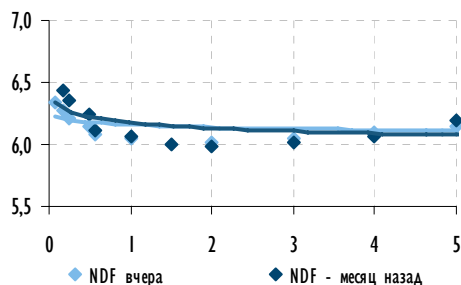
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: неожиданный лимит по РЕПО «овернайт»

Вчерашнее решение Банка России установить лимит по операциям РЕПО «овернайт» в 10 млрд руб. застало врасплох участников российского денежного рынка. Средневзвешенная ставка на аукционе составила 6,41% годовых (при минимальных 5,5%), стоимость междилерского РЕПО «овернайт» подскочила на 16 б.п. до 6,21% годовых.

Возможно, данное решение Банка России обосновывается уже озвученным намерением переориентировать кредитные организации с коротких операций РЕПО на сравнительно более длинное фондирование (в частности, недавно введенные аукционы годовых средств под нерыночные активы). Вместе с тем лишь дальнейшая линия регулятора в части установления лимитов по РЕПО и объявления второго аукциона годовых ресурсов смогли подтвердить или опровергнуть данный тезис.

Чистая ликвидная позиция банковского сектора по итогам вчерашнего дня сократилась минимально, на 45 млрд руб. до минус 1,89 трлн руб. Напомним, что сегодня российским банкам предстоит уплата страховых взносов в фонды.

На валютном рынке наблюдалось уже привычное проседание курса рубля в течение дня, однако под конец сессии национальная валюта смогла отыграть потери и даже незначительно укрепиться. При этом объемы торгов в преддверии начала налоговых платежей начинают постепенно расти, вчера они составили 4,3 млрд долл. в паре USDRUB_TOM. По итогам вчерашних торгов рубль укрепился на 2 коп. к доллару (до 33,08 руб.) и на 4 коп. к евро (до 43,85 руб.). Курс бивалютной корзины при этом снизился на 3 коп. до 37,93 руб.

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
15.08.13	Оферта ТГК-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
12-16.08.13	НАМК: финансовые результаты по US GAAP	1П13
20.08.13	МТС: финансовые результаты по US GAAP	2К13
22.08.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К13
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	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

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

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

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00 доб. 54424

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00 доб. 54472

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 Голодкина

+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

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

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, СГА

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

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

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

Андрей Малышенко

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

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

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.