

Ежедневный обзор долговых рынков от 20 августа 2013 г.

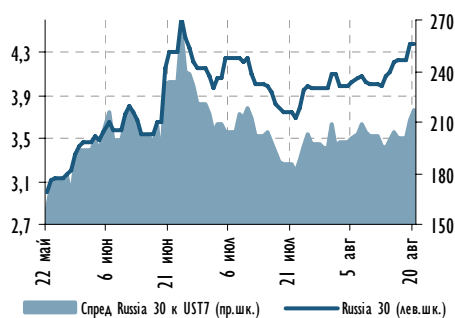


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,334 ▲	0,0%	0,9%
USD/RUB	32,95 ▲	0,1%	8,6%
Корзина валют/RUB	37,93 ▲	0,1%	9,0%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	942,0 ▲	11,1	-205,4
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	72,6 ▼	-11,6	-136,1
MOSPRIME о/н	6,28% ▲	3 б.п.	-19 б.п.
3М-MOSPRIME	6,86% ■	0 б.п.	-61 б.п.
3М-LIBOR	0,26% ▼	0 б.п.	-4 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,35% ▲	1 б.п.	11 б.п.
UST-10	2,88% ▲	6 б.п.	118 б.п.
Russia 30	4,38% ▲	15 б.п.	179 б.п.
Russia 5Y CDS	198 б.п. ▲	8 б.п.	65 б.п.
EMBI+	342 б.п. ▲	9 б.п.	88 б.п.
EMBI+ Russia	196 б.п. ▲	6 б.п.	64 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	110,31 ▼	-0,9%	-0,5%
Золото, долл./унц.	1366,0 ▼	-0,8%	-17,5%
Фондовый рынок			
PTS	1 322 ▼	-0,1%	-13,4%
Dow Jones	15 011 ▼	-0,5%	16,0%
Nikkei	13 758 ▲	0,8%	32,4%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В отсутствие значимых новостей ситуация на финансовых рынках вчера принципиально не изменилась: YTM UST10 продолжила расти (2,88%, +6 б.п.), фондовые площадки по обе стороны океана закрылись в минусе (DJIA: -0,47%, S&P 500: -0,59%). Индикаторы MOVE, VIX указывали на дальнейший рост волатильности. Сегодня с утра «десятка» скорректировалась до 2,82%.
- ✓ На время возмутителем спокойствия стал Бундесбанк, который фактически дезавуировал обещание ЕЦБ сохранять ставки на низком уровне продолжительное время, заявив, что при принятии решения регулятор должен опираться прежде всего на динамику инфляции. Итогом стало укрепление курса евро по отношению к доллару до 1,337 дол. и рост YTM BUNDS10 до уровня 1,90% (+2 б.п.) – максимума с марта 2012 г.
- ✓ Нефть вчера вечером резко подешевела после новостей о том, что опасность шторма в Мексиканском заливе миновала. Октябрьский фьючерс на сорт Brent, достигавший вчера 111 дол. за баррель, сегодня утром торгуется у отметки 109,7 дол. за баррель.
- ✓ Цены **российских еврооблигаций** продолжили снижаться: RUSSIA30 (YTM 4,38%) – до 115,60% (-0,9 п.п.), RUSSIA42 (YTM 5,62%) – до 100,09% (-1,15 п.п.), Спред RUSSIA30 к UST10 расширился до 150 б.п. (+10 б.п.). Снижение котировок длинных корпоративных выпусков составляло 0,6-1,1 п.п.
- ✓ Корпоративные выпуски номинированных в евро валютных облигаций показали более умеренное снижение котировок: Gazprom25 E (YTM 4,25%) – на 0,26 п.п. до 101%, Sibneft 18 (YTM 3,64%) – на 0,65 п.п. до 96,98%.
- ✓ На рынке **российского локального долга** вчера вновь преобладали коррекционные настроения. Так, доходности ОФЗ на среднем/дальнем участках кривой выросли в диапазоне от +2 до +7 б.п. (7,83% годовых для ОФЗ-26207). На этом фоне Минфин решил проявить осторожность – на аукционе ОФЗ в среду рынку будет предложено лишь 10 млрд руб. 3-летних ОФЗ-25082.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: спокойный день

НОВОСТЬ ОДНОЙ СТРОКОЙ

- ▶ Агентство Moody's понизило кредитный рейтинг Распадской (-/B2/B+) на 1 степень до «B2/негативный»

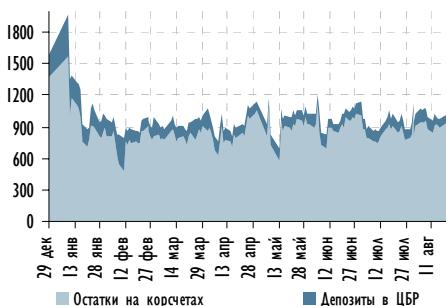
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Россия:** уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2013 г.
- ▶ **Еврозона:** статистика по строительству за июнь (13:00 мск)



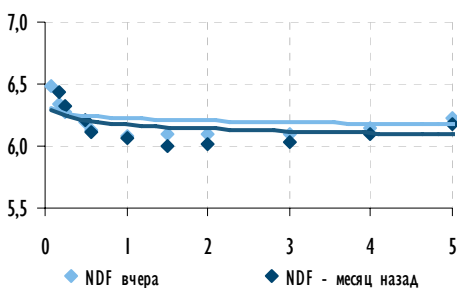
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: спокойный день

Российский денежный рынок пережил вчерашний день без видимого ажиотажа.

На аукционе РЕПО «овернайт» с Банком России спрос участников (195 млрд руб.) оказался достаточно близким к объему предложения (170 млрд руб.), средневзвешенная ставка опустилась до 5,67% годовых.

Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» по итогам вчерашнего дня осталась без изменений (6,14% годовых, +1 б.п.). Кривая рублевых процентных свопов продемонстрировала чуть более заметную динамику на дальнем конце, где рост доходности составил 3-4 б.п. (6,74% годовых по 12-месячному показателю).

Чистая ликвидная позиция сектора по итогам вчерашнего дня составила минус 2,01 трлн руб. (+4 млрд руб. за день). Напомним, что сегодня российским банкам предстоит завершить расчеты по 1/3 НДС.

На российском валютном рынке вчера выдался достаточно спокойный день с плавным курсом на обесценение рубля. Против доллара национальная валюта потеряла вчера 7 коп. до 32,98 руб., против евро – 11 коп. до 43,98 руб. Корзина завершила день на отметке 37,93 руб. (+9 коп.). Короткий участок кривой вмененной доходности NDF вчера сдвинулся на 3-9 б.п. вверх (6,25% годовых по 6-месячному показателю).

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.
20.08.13	Оферта Восточный экспресс, БО-4 Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2013 г.	3 000
21.08.13	Возврат в ПФР средств с депозитов Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ	15 000 8 789
22.08.13	Возврат в бюджет средств с депозитов Оферта Запсибкомбанк, БО-2	48 600 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
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 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 Войниконис

+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.