

Ежедневный обзор долговых рынков от 21 августа 2013 г.

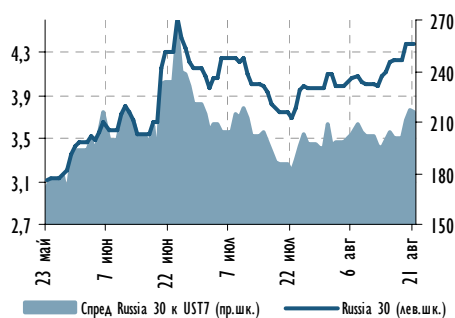


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,342 ▲	0,6%	1,5%
USD/RUB	32,93 ▼	-0,1%	8,5%
Корзина валют/RUB	38,00 ▲	0,2%	9,2%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	915,3 ▼	-26,7	-232,1
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	70,3 ▼	-2,3	-138,4
MOSPRIME о/п	6,28% ■	0 б.п.	-19 б.п.
3M-MOSPRIME	6,85% ▼	-1 б.п.	-62 б.п.
3M-LIBOR	0,26% ▼	0 б.п.	-5 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,34% ▼	-1 б.п.	9 б.п.
UST-10	2,82% ▼	-7 б.п.	111 б.п.
Russia 30	4,38% ▼	-1 б.п.	179 б.п.
Russia 5Y CDS	201 б.п. ▲	3 б.п.	68 б.п.
EMBI+	354 б.п. ▲	11 б.п.	99 б.п.
EMBI+ Russia	204 б.п. ▲	8 б.п.	72 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	111,65 ▲	1,2%	0,7%
Золото, долл./унц.	1371,2 ▲	0,4%	-17,2%
Фондовый рынок			
ТСX	1 318 ▼	-0,3%	-13,7%
Dow Jones	15 003 ▼	-0,1%	16,0%
Nikkei	13 396 ▼	-2,6%	28,9%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Без явных причин доходности основных benchmark скорректировались вчера вниз после нескольких дней роста: YTM UST10 до 2,82% (- 6 б.п.), YTM Bund 10 до 1,84% (- 6 б.п.).
- ✓ Среди основных фондовых площадок в плюсе удалось закрыться только S&P 500 (+0,38%), на фоне неплохой отчетности ритейлеров. DJIA завершил день в символическом минусе (-0,05%).
- ✓ Публикация протоколов последнего заседания Комитета заседания по открытым рынкам США (22:00 мск) должно стать основным событием дня, что должно добавить больше ясности относительно сворачивания QE3. Согласно опросу Bloomberg, 65% экспертов ожидают, что на сентябрьском заседании FOMC будет объявлено о начале сокращения программы.
- ✓ До этого вряд ли стоит ждать значительных изменений в настроениях инвесторов: азиатские фондовые площадки и фьючерсы на американские фондовые индексы находятся в основном «красной зоне».
- ✓ Несмотря на ожидание сворачивания QE3, доллар по отношению к евро продолжил сдавать позиции: 1,342 долл. за евро (+0,6%). Одной из причин может быть ожидание сильных данных по европейской экономике (индексы PMI) завтра.
- ✓ **Российские евробонды** в основном продолжили терять позиции на фоне сохранения высокой волатильности. Если цена RUSSIA30 (YTM 4,37%) практически не изменилась 115,64% (+0,04 п.п.), то RUSSIA42 (YTM 5,63%) подешевела до 99,97% (-0,12 п.п.). Динамика спреда RUSSIA30 к UST10 в основном определялась движением «десятки» – 155 б.п. (+5 б.п.). Потери ряда длинных корпоративных выпусков составили 0,8-1,4 п.п. (VIP21, 22, 23, MTS20, 23, Rosneft22, RuRail22).
- ✓ **На локальном рынке** также был отмечен инерционный рост доходности. Ставки в дальней и средней части кривой прибавили очередные 3-7 б.п., ОФЗ-26207 закрылись на уровне 7,88% (-0,3 п.п. в цене), ОФЗ-26210 – 6,89% (-0,1 п.п. в цене). В коротких бумагах сделки проходили вблизи уровней предыдущего закрытия (+/-0,1 п.п.).
- ✓ Небольшая рыночная премия (порядка 5 б.п. по верхней границе) и выбранная короткая дюрация (10 млрд руб. по ОФЗ-25082), по нашим оценкам, поддержат спрос на грядущем аукционе.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

- ▶ Аукционы ОФЗ: осторожное предложение

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: бери [аукционное РЕПО], пока дают

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** продажи домов на вторичном рынке за июль (18:00 мск). протокол заседания ФРС от 30-31 июля (22:00 мск).

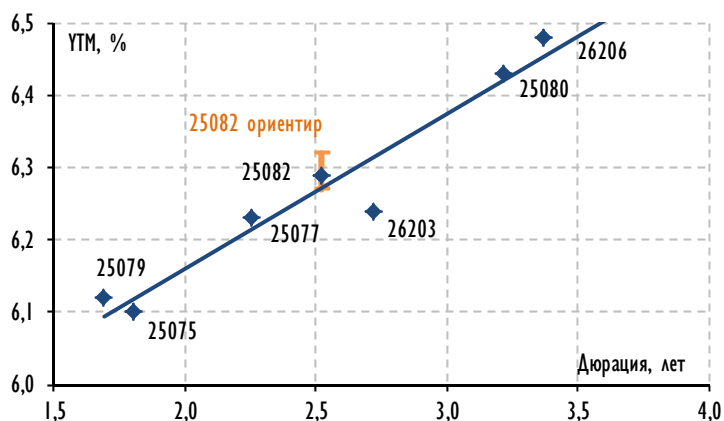


Аукционы ОФЗ: осторожное предложение

Минфин на фоне сохраняющегося внешнего давления и слабого спроса на предыдущих аукционах по среднесрочным бумагам сегодня размещает максимально консервативный в текущих условиях вариант – 10 млрд руб. по трехлетнему выпуску ОФЗ-25082. Объявленные вчера ценовые ориентиры составили 6,27-6,32%, предлагая небольшую премию к сегменту кривой бумаг с погашением в 2015-2017 гг. до 5 б.п. по верхней границе.

Короткая дюрация может вызвать интерес у локальных игроков на текущем тонком рынке, и выглядит логичным выбором перед ожидаемой сегодня публикацией итогов июльского заседания FOMC. В моменте короткие бумаги демонстрируют устойчивость к росту базовых ставок – в целом 2-4-летние выпуски торгуются около уровней прошлой недели, по отдельным бумагам (25075, 25079) ставки даже снизились на 5-6 б.п. Учитывая предложенную премию и тот факт, что сейчас на отрезке 3 года неразмещенными остаются только 20 млрд руб. из запланированных 40 млрд руб., мы ожидаем увидеть интерес к предложению.

Ориентир доходности ОФЗ-25082

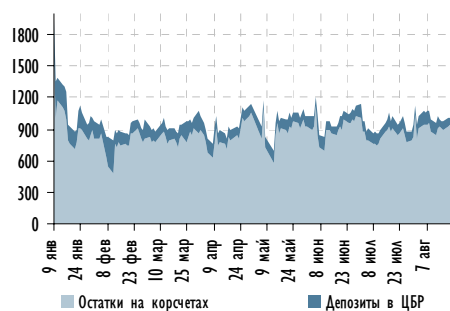


Источник: Bloomberg, Минфин, оценки Газпромбанка

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: бери [аукционное РЕПО], пока дают

Российские банки вчера вновь продемонстрировали высокий спрос на ликвидность, выбрав 236 млрд руб. из предложенных Банком России 250 млрд руб. по аукционному РЕПО «овернайт» и 1,96 трлн руб. из предложенных 2,08 трлн руб. недельных ресурсов. Насколько мы понимаем, данный ажиотаж связан как с продолжением очередного налогового периода, так и с некоторым снижением степени предсказуемости политики регулятора в части лимитов по операциям РЕПО в последнее время. Средневзвешенные ставки по операциям при этом вернулись в «нормальный» диапазон 5,50-5,60% годовых.

На этом фоне предложенные 50 млрд руб. 35-дневных депозитов Федерального казначейства по ставке от 5,7% годовых не были востребованы полностью: спрос составил 28,2 млрд руб.

Чистая ликвидная позиция сектора под влиянием расчетов по 1/3 НДС просела по итогам вчерашнего дня на 86 млрд руб. до минус 2,1 трлн руб. Ставки денежного рынка при этом серьезных колебаний не испытали – междилерское РЕПО «овернайт» застыло на отметке в 6,13% годовых.



После нескольких дней консолидации российская валюта вновь вернулась в уже привычное русло ослабления. Резкий рост курса евро к доллару на глобальном рынке FX спровоцировал падение рубля к европейской валюте на 27 коп. до 44,24 руб. (до 44,32 руб. в течение дня – максимальное значение с 2009 года). К доллару рубль между тем укрепился на символические 2 коп. до 32,96 руб. Бивалютная корзина подорожала в итоге на 11 коп. до 38,03 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.
21.08.13	Купонные выплаты по ОФЗ Аукцион ОФЗ	8 789
22.08.13	Возврат в бюджет средств с депозитов	48 600
26.08.13	Оферта Запсибкомбанк, БО-2	2 000
27.08.13	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	
30.08.13	Возврат в бюджет средств с депозитов	70 000
	Оферта НПК Уралвагонзавод, 2	3 000
	Оферта Банк Зенит, 8	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
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

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 Войниковис

+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

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

Copyright © 2003 — 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ППБ (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 ППБ (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 ППБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ППБ (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.