

Ежедневный обзор долговых рынков от 26 августа 2013 г.

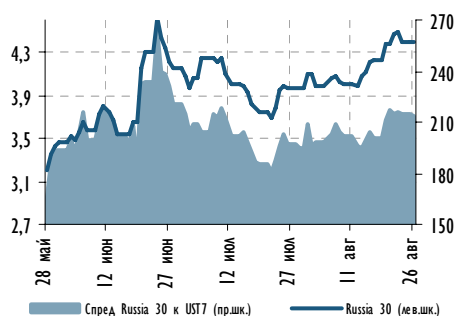


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,338 ▲	0,2%	1,3%
USD/RUB	33,00 ▼	-0,1%	8,8%
Корзина валют/RUB	38,05 ▲	0,1%	9,4%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	945,9 ▼	-102,2	-201,5
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	68,4 ▲	5,8	-140,3
MOSPRIME о/п	6,14% ▲	1 б.п.	-33 б.п.
3М-MOSPRIME	6,79% ▲	1 б.п.	-68 б.п.
3М-LIBOR	0,26% ■	0 б.п.	-5 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,38% ▼	-1 б.п.	13 б.п.
UST-10	2,82% ▼	-7 б.п.	111 б.п.
Russia 30	4,39% ▼	-9 б.п.	181 б.п.
Russia 5Y CDS	198 б.п. ▼	-6 б.п.	65 б.п.
EMBI+	359 б.п. ▲	4 б.п.	104 б.п.
EMBI+ Russia	208 б.п. ▲	2 б.п.	76 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	111,92 ▲	0,4%	1,0%
Золото, долл./унц.	1397,8 ▲	1,6%	-15,6%
Фондовый рынок			
FTC	1 331 ▲	0,1%	-12,8%
Dow Jones	15 011 ▲	0,3%	16,0%
Nikkei	13 661 ▲	2,2%	31,4%

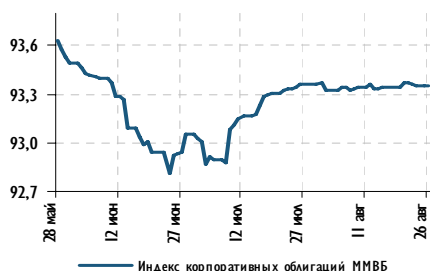
Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Неожиданно слабые данные по продажам новостроек в США (-13,4% м/м против консенсуса -2,0%) привели к откату UST10 YTM сразу на 7 б.п. до 2,82% – уровня, который сохраняется и в понедельник с утра. Основные фондовые площадки закрылись в небольшом плюсе (S&P 500: +0,4%, DAX: +0,2%).
- ✓ В отсутствие главного действующего лица на финансовых рынках – главы ФРС Б. Бернанке – конференция в Джексон Хоул прошла практически незамеченной: главы региональных ФРБ по-прежнему расходятся в оценке необходимости сворачивания QE3.
- ✓ ЕЦБ, вероятно, воздержится от очередного снижения ключевой ставки на заседании 5 сентября: комментарии представителей регулятора из Джексон Хоул свидетельствуют об отсутствии консенсуса по данному вопросу после целого ряда позитивных новостей из еврозоны (выход региона из рецессии, рост деловой активности).
- ✓ Российские еврооблигации завершили пятницу в плюсе: RUSSIA30 (YTM 4,39%) прибавила почти «полфигуры» до 115,50%, спред к UST10 сжался на 2 б.п. до 158 б.п. Среди несuverенных бумаг рост котировок достигал 0,9 п.п. Отмеченное в пятницу вечером снижение базовых ставок, вероятно, будет отыграно российским рынком уже сегодня.
- ✓ Последняя неделя лета, несмотря на отсутствие ключевой статистики, будет насыщена событиями, способными в очередной раз подогреть опасения tapering: в США выйдут данные по заказам на товары длительного пользования (понедельник), данные по рынку жилья (вторник-среда), вторая оценка ВВП за 2К13 (четверг) и личные доходы/расходы (пятница). Кроме того, на неделе состоятся несколько выступлений представителей ФРС. В Европе новостной фон будет представлен индексами деловой активности по Германии (IFO во вторник и GfK – в среду), а также розничными продажами в Германии и безработицей и инфляцией в еврозоне (пятница).
- ✓ Вероятным фактором нисходящего движения ставок UST на неделе может стать возможная военная операция против Сирии (см. статью в FT «West eyes air strikes on Syrian military»). Однако долговым рынкам EM, включая российский, обострение ситуации на Ближнем Востоке вряд ли принесет моментальное облегчение, даже в условиях вероятного роста цены на нефть.
- ✓ Среднесрочные и длинные выпуски ОФЗ в пятницу компенсировали часть падения днем ранее, закрывшись ростом в пределах 20-70 б.п. по цене. Основной позитив пришел под закрытие торгов после публикации данных в США и начавшегося роста на внешних площадках, а также укрепления рубля. Доходность 14-летних ОФЗ-26207 опустилась ниже 8,00% (7,96%, -8 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: давление на чистую ликвидную позицию сохраняется

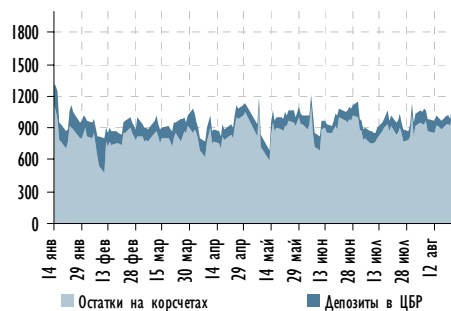
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ США: заказы на товары длительного пользования за июль (16:30 мск), индекс промышленной активности от ФРБ Далласа за август (18:30 мск)



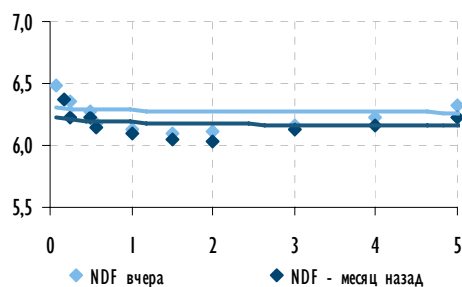
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: давление на чистую ликвидную позицию сохраняется

Ажиотажа на российском денежном рынке в пятницу вновь не наблюдалось. Предложенных на аукционе РЕПО «овернайт» с Банком России 260 млрд руб. участникам рынка хватило с запасом (спрос 153 млрд руб.). Общий долг кредитных организаций перед регулятором по итогам дня остался почти без изменений на уровне 2,54 трлн руб.

Остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ РФ, тем не менее, просели по итогам пятницы сразу на 96 млрд руб. до 1,01 трлн руб., показатель чистой ликвидной позиции – на 94 млрд руб. до минус 2,19 трлн руб. На текущей неделе давление на показатель сохранится со стороны налоговых выплат: сегодня банкам предстоит окончательные расчеты по акцизам и НДС/ПИ, в среду – уплата налога на прибыль.

Ставки денежного рынка в пятницу значимо не изменились: 6,04% годовых для междилерского РЕПО «овернайт».

На валютном рынке в пятницу отмечены довольно спокойные торги. Осторожные попытки дальнейшего укрепления рубля к бивалютной корзине были к концу дня практически полностью отыграны обратно. По итогам пятничных торгов рубль укрепился к доллару на 4 коп. (до 33,02 руб.) и потерял 3 коп. к евро (до 44,17 руб.). Бивалютная корзина подешевела на 1 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.
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
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

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 — 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.