

Ежедневный обзор долговых рынков от 5 сентября 2013 г.

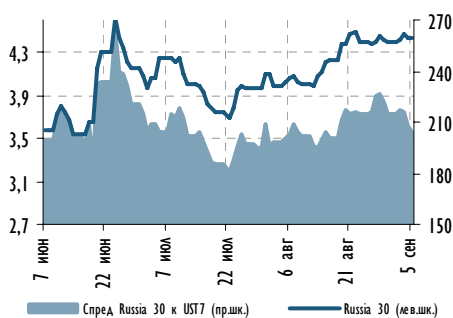


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,321 ▲	0,3%	-0,1%
USD/RUB	33,32 ▼	-0,6%	9,8%
Корзина валют/RUB	38,13 ▼	-0,4%	9,6%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	596,7 ▼	-247,6	-550,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	76,1 ▲	5,1	-132,6
MOSPRIME о/п	6,20% ▼	-4 б.п.	-27 б.п.
3М-MOSPRIME	6,79% ▼	-3 б.п.	-68 б.п.
3М-LIBOR	0,26% ▼	0 б.п.	-5 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,47% ▲	6 б.п.	22 б.п.
UST-10	2,90% ▲	4 б.п.	120 б.п.
Russia 30	4,43% ▼	-4 б.п.	185 б.п.
Russia 5Y CDS	203 б.п. ▲	2 б.п.	70 б.п.
EMBI+	371 б.п. ▲	2 б.п.	116 б.п.
EMBI+ Russia	203 б.п. ▼	-6 б.п.	71 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	115,01 ▼	-0,5%	3,8%
Золото, долл./унц.	1388,7 ▼	-1,5%	-16,2%
Фондовый рынок			
ТСX	1 299 ▲	0,4%	-15,0%
Dow Jones	14 931 ▲	0,7%	15,4%
Nikkei	14 054 ▲	0,5%	35,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций ММВБ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Обсуждение проекта резолюции по Сирии в США было в центре внимания финансовых рынков: UST10 YTM выросла на 4 б.п. до 2,90%, S&P 500 подрос на 0,81%. Макростатистика из Европы и США при этом мало влияла на настроения инвесторов.
- ✓ Утвержденный в профильном комитете Сената проект резолюции по Сирии содержит более жесткие формулировки (США должны «придать импульс» конфликту через поставки оружия оппозиции). Это несколько сдержало рост UST10 YTM и котировок рискованных активов. Голосование в Конгрессе пройдет на следующей неделе.
- ✓ Ускоренный рост ВВП США в 2П13 – под вопросом: экономика в июле-августе сохранила умеренные темпы роста – поддержку оказали продажи автомобилей и рынок жилья, отметила ФРС в «Бежевой книге».
- ✓ Замедление экономик EM является одним из трех рисков для мировой экономики (два других – банковская система ЕС и переговоры по бюджету в США), говорится в черновом варианте «Плана действий» G20 (саммит начнется сегодня в Санкт-Петербурге).
- ✓ Заемщики торопятся воспользоваться временем, оставшимся до заседания FOMC 17-18 сентября, для выхода на первичный рынок долга. Накануне Южная Корея разместила 10-летние еврообонды на 1 млрд долл. Ставка – 4,02%, что предполагает премию к суверенной кривой в размере около 10 б.п. Отметим, согласно IPRG: T+135 б.п. премия в номинальном выражении составляла около 30 б.п.
- ✓ Котировки **российских еврооблигаций** продолжают слабо колебаться: RUSSIA30 (YTM 4,43%) прибавила 0,19 п.п. до 115,21%, спред к UST10 сократился на 8 б.п. до 154 б.п. Вне суверенного сегмента ценовые движения были также минимальны – в пределах +/- 0,2%.
- ✓ **Рублевые госбумаги** вчера торговались без единого тренда. Длинные выпуски закрылись с изменениями в пределах +/-10 б.п. относительно предыдущих уровней, при этом по некоторым среднесрочным и коротким бумагам прошли небольшие продажи со снижением котировок в пределах 20 б.п. - в частности, по двухлетним ОФЗ-26202 (YTM 6,12%) и 6-летним 26208 (YTM 7,12%), 26210 (YTM 7,16%).
- ✓ На фоне слабой рыночной конъюнктуры Минфину удалось разместить лишь около 45% объема 3-летней бумаги на вчерашнем аукционе, по верхней границе диапазона доходности (6,50%).
- ✓ Отметим появившиеся вчера в СМИ (Интерфакс) комментарии о возможном сокращении программы заимствований на 2013 год. Однако сегодня утром эту информацию опроверг глава департамента заимствований Минфина К. Вышковский (Bloomberg). С начала года ведомству удалось привлечь на внутреннем рынке около 60 млрд руб. (за вычетом погашений) – 13% от запланированных 450 млрд руб.

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: долгожданное укрепление рубля

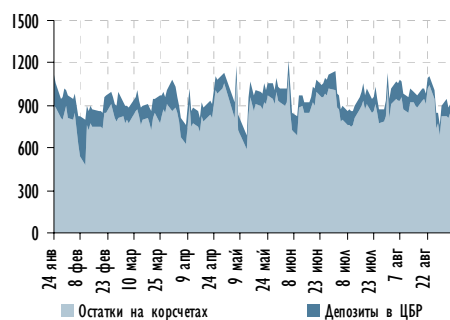
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **Европа:** решение ЕЦБ по ставке (15:45 мск), пресс-конференция М. Драги (16:30 мск)
- ▶ **США:** изменение числа рабочих мест за август по версии ADP (16:15 мск), первичные заявки на пособие по безработице (16:30 мск), промышленные заказы за июль (18:00 мск), индекс деловой активности ISM Non-Manufacturing за август (18:00 мск), выступление главы ФРБ Далласа Р. Фишера (21:30 мск)



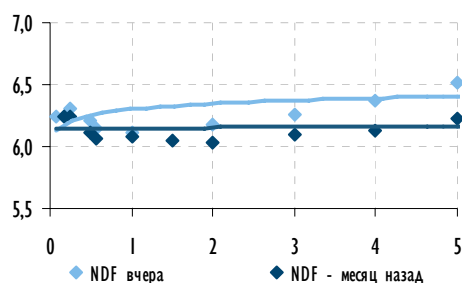
МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: долгожданное укрепление рубля

Российский денежный рынок вчера «переживал» последствия привлечения на аукционе во вторник лишь 1,59 трлн руб. 7-дневных ресурсов (против 1,93 трлн руб. неделей ранее). Спрос на короткие ресурсы регулятора закономерно вырос – до 304 млрд руб. на аукционе РЕПО «овернайт» (против 188 млрд руб. во вторник), а суммарные остатки банков на корсчетах и депозитах просели до 673 млрд руб. (-243 млрд руб.).

Показатель чистой ликвидной позиции сектора по итогам дня изменился минимально, опустившись до минус 2,32 трлн руб. (-16 млрд руб.).

Ставки денежного рынка вчера демонстрировали разнонаправленную динамику. Так, если междилерское РЕПО «овернайт» подорожало на 11 б.п. до 6,11% годовых, то короткие процентные свопы потеряли от 3 б.п. до 7 б.п. (7,03% годовых по 6-месячному показателю).

На российском валютном рынке вчера наблюдалось долгожданное укрепление рубля после затяжного падения – при средних объемах торгов. К доллару рубль подорожал на 17 коп. до 33,35 руб., к евро – на 12 коп. (до 44,03 руб.). Корзина, соответственно, подешевела на 15 коп. до 38,15 руб. Вмененная доходность NDF, вместе с тем, по итогам среды подросла – в диапазоне +5/+10 б.п. на коротком участке (6,22% годовых на 6-месячном горизонте).

Юрий Тулинов, CFA
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 основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
5.09.13	НМТП: финансовые результаты по МСФО	1П13
5.09.13	Металлоинвест: финансовые результаты по МСФО	1П13
10.09.13	Трансконтейнер: финансовые результаты по МСФО	1П13
12.09.13	Сибур: операционные и финансовые результаты по МСФО	2К13 и 1П13
начало октября	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	2К13
28-31.10.13	Магнит: незаудированные финансовые результаты по МСФО	9М13
30.10.13	Eurasia Drilling: финансовые результаты по US GAAP	3К13
31.10.13	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	9М13
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, СГА

+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 — 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.