

Ежедневный обзор долговых рынков от 10 сентября 2013 г.

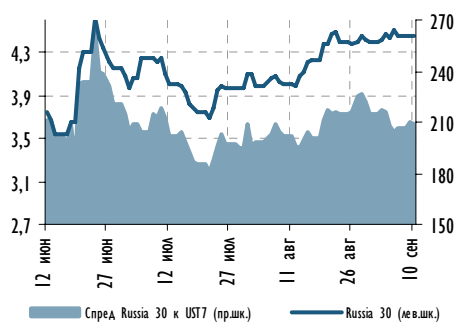


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение День	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,326 ▲	0,6%	0,3%
USD/RUB	33,15 ▼	-0,5%	9,3%
Корзина валют/RUB	38,01 ▼	-0,4%	9,2%
Денежный рынок			
Корсчета, млрд руб.	748,1 ▲	67,1	-399,3
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	78,9 ▲	0,9	-129,8
MOSPRIME о/п	6,25% ▼	-2 б.п.	-22 б.п.
3М-MOSPRIME	6,80% ▲	1 б.п.	-67 б.п.
3М-LIBOR	0,26% ▼	0 б.п.	-5 б.п.
Долговой рынок			
UST-2	0,45% ▼	-1 б.п.	20 б.п.
UST-10	2,91% ▼	-2 б.п.	121 б.п.
Russia 30	4,46% ▲	1 б.п.	187 б.п.
Russia 5Y CDS	192 б.п. ▼	-3 б.п.	59 б.п.
EMBI+	357 б.п. ▼	-5 б.п.	103 б.п.
EMBI+ Russia	212 б.п. ▲	7 б.п.	80 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	113,29 ▼	-2,0%	2,2%
Золото, долл./унц.	1387,0 ▼	-0,3%	-16,2%
Фондовый рынок			
PTS	1 380 ▲	2,6%	-9,6%
Dow Jones	15 063 ▲	0,9%	16,4%
Nikkei	14 205 ▲	2,5%	36,7%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBB



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки начали неделю ростом на фоне сильных статданных по Китаю (увеличение экспорта и стабильная инфляция) и снижения напряженности вокруг Сирии (голосование в Сенате, планировавшееся на среду, отложено). UST10 YTM продолжила нисходящую динамику: -2 б.п. до 2,91%. S&P 500 вырос на 1%.
- ✓ Ситуация вокруг вероятного военного вмешательства США в сирийский конфликт остается неопределенной: предложение РФ о международном контроле за химоружием в Сирии было позитивно воспринято в Вашингтоне и может осложнить получение одобрения на военную операцию в Конгрессе.
- ✓ Долговые рынки EM оживились после небольшого снижения опасений tapering (эффект слабых payrolls): накануне сразу два суверена – Россия и Южная Африка – вышли на первичный рынок. Южной Африке удалось разместить 12-летние евробонды на 2 млрд долл. под ставку 8,775%. Спрос превысил 7 млрд долл., NIP составил около 50 б.п.
- ✓ Сегодня поддержку финансовым рынкам могут вновь оказать данные из Поднебесной: рост промпроизводства в августе превысил прогнозы (+10,4% г/г против ожиданий +9,9%), увеличение объема розничных продаж также оказалось лучше ожиданий (+13,4% г/г против консенсуса +13,3%).
- ✓ Главным событием **российского рынка еврооблигаций** накануне стало размещение сразу четырех траншей суверенных бумаг (3 выпуска в долларах и один – дебютный – в евро) общим объемом почти 7 млрд долл. Навес первички увел вниз котировки суверенных евробондов: RUSSIA42 (YTM 5,79%) потеряла почти «фигуру» – до 97,68%. RUSSIA30 (YTM 4,46%) припала лишь на 0,07 п.п. до 115,06%, спред к UST10 расширился на 3 б.п. до 154 б.п. Котировки евробондов в евро снизились на 0,1-0,2 п.п. В целом же вне суверенного сегмента наблюдался рост цен на 0,2-0,3 п.п.
- ✓ **Локальные бумаги** в течение дня демонстрировали умеренный рост, сопровождавшийся укреплением рубля; торговая активность концентрировалась в дальнем участке кривой. Длинные выпуски прибавили порядка 0,3-0,7 п.п. в цене, 14-летний ОФЗ-26207 закрылся по доходности 7,88% (-9 б.п.). В среднесрочных выпусках (4-8 лет) рост цен составил порядка 0,15-0,25 п.п.
- ✓ На умеренно позитивном фоне Минфин решил предложить в среду остаток десятилетнего выпуска ОФЗ-26211 в объеме 11,6 млрд руб., а также неразмещенный в ЗК13 остаток в 2,9 млрд руб. по пятилетнему ОФЗ-25081. На вторичных торгах десятилетние ОФЗ-26211 и близкие ОФЗ-26209 отстали от других ликвидных длинных выпусков (+0,05-0,1 п.п. против 0,7 п.п. по 14-летней бумаге) на фоне сохраняющегося навеса первичного предложения на соответствующем сроке – в ЗК13 от плана в 70 млрд руб. остаются неразмещенными 60% (42,5 млрд руб.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: укрепление рубля продолжается

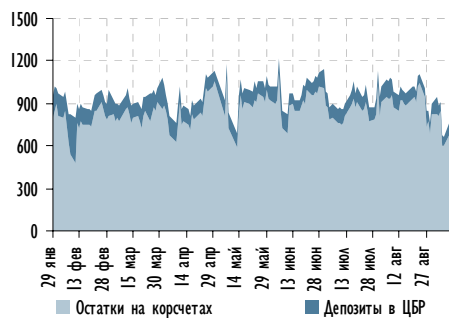
СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** индекс настроений в малом бизнесе NFIB за август (15:30 мск), отчет по рынку труда JOLTS за июль (18:00 мск)



МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Денежный рынок: укрепление рубля продолжается

Спрос на короткую ликвидность со стороны российских банков вчера оставался высоким. Так, кредитные организации привлекли у Банка России 469 млрд руб. в рамках аукционного РЕПО «овернайт», 25 млрд руб. в рамках фиксированного РЕПО «овернайт», а также заключили сделок «валютный своп» на 52 млрд руб.

Короткие ставки денежного рынка также демонстрируют повышательную динамику: вчера стоимость междилерского РЕПО «овернайт» прибавила 2 б.п. до 6,11% годовых, рублевые процентные свопы подорожали на 1-2 б.п. (7,13% годовых для 6-месячных IRS).

Показатель чистой ликвидной позиции сектора, тем не менее, по итогам вчерашнего дня минимально улучшился – на 56 млрд руб. до минус 2,36 трлн руб.

Рубль вчера продолжил укрепляться против доллара – на 10 коп. до 33,17 руб., а вот к евро немного ослаб – на 4 коп. до 43,91 руб. Бивалютная корзина, соответственно, подешевела на 4 коп. до 38,00 руб.

Стоит заметить, что ЦБ РФ понизил с 450 млн долл. до 400 млн долл. объем накопленных интервенций, после которых будет происходить сдвиг границ плавающего коридора бивалютной корзины на 5 коп. Таким образом, в случае негативных витков конъюнктуры и разворота текущего тренда для рубля, национальная валюта может оказаться под чуть более серьезным давлением, чем прежде.

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 событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
10.09.13	Оферта Русфинанс Банк, БО-2	4 000
	Погашение Иркут, БО-1	5 000
	Погашение Группа АСР, БО-2	2 000
11.09.13	Аукцион ОФЗ	
12.09.13	Купонные выплаты по ОФЗ	4 824
	Оферта ВТБ-Лизинг Финанс, 3	5 000
	Оферта Элемент Лизинг, БО-1	1 000
13.09.13	Возврат бюджетных средств с депозитов	20 000
16.09.13	Уплата страховых взносов в фонды	
17.09.13	Оферта Балтинвестбанк, 2	1 500
18.09.13	Купонные выплаты по ОФЗ	1 117
	Возврат бюджетных средств с депозитов	65 000
	Аукцион ОФЗ	
19.09.13	Купонные выплаты по ОФЗ	5 488
	Оферта Банк Уралсиб, 4	5 000
	Погашение ММК, БО-3	5 000
	Погашение Акрон, 2	3 500
20.09.13	Погашение Татнефть, БО-1	5 000
	Погашение ТКС Банк, БО-1	1 600
	Уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2013 г.	
22.09.13	Погашение Банк Зенит, БО-2	5 000
23.09.13	Оферта Русфинанс Банк, 8	2 000
	Погашение Банк Санкт-Петербург, БО-2	5 000
24.09.13	Оферта ГСС, 1	5 000
	Оферта Русфинанс Банк, 9	2 000
	Оферта Транскапиталбанк, 2	1 800
25.09.13	Уплата акцизов, НДС	
	Аукцион ОФЗ	
	Возврат бюджетных средств с депозитов	28 180
26.09.13	Оферта ФСК ЭС, 6 и 8	20 000
27.09.13	Оферта РЕСО Гарантия, 2	5 000
	Возврат бюджетных средств с депозитов	75 000
30.09.13	Уплата налога на прибыль	
01.10.13	Оферта Альфа-Банк, БО-3	10 000
	Оферта МКБ, БО-2	3 000
02.10.13	Возврат бюджетных средств с депозитов	70 000
03.10.13	Погашение Синергия, БО-1	3 000
04.10.13	Оферта РСХБ, 4	10 000
	Возврат бюджетных средств с депозитов	7 010

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
10.09.13	Уралкалий: 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
16.09.13	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К13 и 1П13
начало октября	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	2К13
28-31.10.13	Магнит: неаудированные 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

Количественный анализ и ИТ развитие

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Электрэнергетика

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

Антон Алешин

+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

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.