



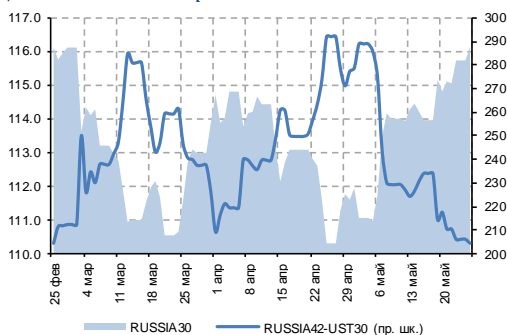
Ключевые индикаторы от 27 мая 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.365	0.1%	▲ -0.8% ▼
USD/RUB	34.19	0.1%	▲ 4.9% ▲
Корзина валют/RUB	39.84	0.4%	▲ 4.5% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	7.55	-70 б.п.	▼ 105 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.56	6 б.п.	▲ 140 б.п. ▲
MosPrime 3М	9.71	-	■ 248 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	8.74	16 п.	▲ 252 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2.54	16 п.	▲ -46 б.п. ▼
Russia 30	4.18	-7 б.п.	▼ 6 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.19	-2 б.п.	▼ -19 б.п. ▼
EMBI+ Russia	224	-	■ 43 б.п. ▲
ОФ 3-26208	8.36	-3 б.п.	▼ 118 б.п. ▲
ОФ 3-26212	8.76	-4 б.п.	▼ 72 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	111.54	-0.1%	▼ -0.6% ▼
Золото, долл./унц.	1,292	0.0%	▼ 6.5% ▲
Фондовый рынок			
PTS	1,336	0.7%	▲ -7.6% ▼
S&P 500	1,901	0.0%	■ 3.2% ▲
NIKKEI*	14,736	0.9%	▲ -8.9% ▼

*Данные на 08:00 мск

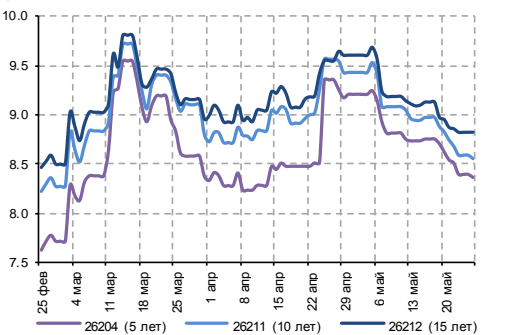
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Глава ЕЦБ Марио Драги вчера выразил опасения относительно того, что низкая инфляция и слабый рынок кредитования подрывают восстановление экономики ЕС. Рынки интерпретировали это высказывание как еще одно подтверждение готовности ЕЦБ предложить пакет стимулирующих мер на ближайшем заседании (5 июня). Европейские индексы вчера прибавили 0,75-1,3%, курс евро к доллару незначительно вырос (+0,1%).
- ✓ Азиатские фондовые рынки сегодня торгуются без единого тренда. UST10 после вчерашнего выходного дня в США торгуются в Азии вблизи уровней пятницы (YTM 2,54%, +1 б.п.).
- ✓ На фоне выходного дня в США и Великобритании активность в **российских еврообондах** была ожидаемо низкой, что не позволило в полной мере отыграть фактор состоявшихся выборов на Украине и готовность РФ к переговорам с избранным президентом. Котировки суверенных выпусков (RUSSIA30 и RUSSIA42) и выборочных корпоративных/банковских бумаг (SIBUR18, RURAIL22, GPBRU17, RUSB18) завершили день слабым ростом в пределах 0,2-0,4 п.п. в цене.
- ✓ **Локальный рынок** открылся ростом, поддерживаемый итогами выборов на Украине, – ставки вдоль кривой в первой половине дня снижались на 6-8 б.п. Однако последующее умеренное ослабление рубля не позволило закрепиться около достигнутых уровней. В результате за день доходности в дальнем сегменте кривой снизились в пределах 1-3 б.п., в средней части снижение ставок не превысило 5 б.п.
- ✓ Сегодня Минфин объявит параметры очередного аукциона ОФЗ. Как отмечалось ранее, после сокращения программы заимствований ведомство может продолжить практику еженедельных размещений по 10 млрд руб. Учитывая ограниченный неразмещенный объем в 14-летней и 10-летней бумагах (10 и 30 млрд руб. соответственно), Минфин может присмотреться к 7-летнему выпуску 26214, доходность которого за неделю снизилась на 30 б.п., а дисконт к 14-летней ОФЗ-26212 в 35 б.п. на 8 б.п. ниже предпраспродажных уровней.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** недоспрос на аукционе депозитов Федерального казначейства

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** заказы на товары длительного пользования за апрель (16:30 мск), данные по ценам на недвижимость (17:00 мск), индекс уверенности потребителей (18:00 мск)
- ▶ **США:** аукцион по продаже 2-летних Treasuries на 31 млрд долл. (21:00 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 мая*			7,50%**
20 мая	3,15	1,0x	7,55%
13 мая	2,95	1,1x	7,57%
6 мая	3,41	1,0x	7,54%
29 апреля	3,45	0,9x	7,55%
22 апреля	3,44	0,9x	7,04%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 мая*	35	30		8,30%**
26 мая	10	100	0,7x	7,80%
22 мая	35	60	2,5x	8,52%
20 мая	14	170	1,3x	8,20%
15 мая	35	95	1,7x	8,51%
13 мая	35	65	2,0x	8,55%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 мая	24	111	1,9x	8,62%
24 апреля	53	26	4,3x	8,71%
16 апреля	32	7	3,7x	8,53%
9 апреля	83	4	4,0x	8,85%
27 марта	45	35	3,3x	8,90%
19 марта	53	98	1,3x	8,33%

Аукционы под залог нерыночных активов по плавающей ставке сроком на 3 месяца

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 июня*			7,75%**
12 мая	500	1,0x	7,77%
14 апреля	700	1,0x	7,26%
6 марта	200	1,3x	7,41%
10 февраля	200	1,5x	5,85%
13 января	500	1,0x	5,76%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
16 июня***	
28 апреля	7,50%
3 марта	7,00%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

----- разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: недоспрос на аукционе депозитов Федерального казначейства

Вчера обстановка на российском денежном рынке в связи с расчетами по акцизам и НДС предсказуемо была умеренно напряженной. Короткие ставки денежного рынка подросли: на 4 б.п. до 8,28% годовых для междилерского РЕПО «овернайт» и на 28 б.п. до 8,17% годовых для MosPrime «овернайт». Показатель чистой ликвидной позиции банковского сектора вследствие абсорбирования ликвидности через бюджетный канал просел на 211 млрд руб. до минус 4,68 трлн руб.

Вместе с тем ажиотажного спроса на ликвидность пока не отмечалось. Объем заключенных сделок «валютный своп» по итогам дня составил 15,4 млрд руб. (0 млрд руб. накануне), сделок РЕПО по фиксированной ставке – 11,2 млрд руб. (7,7 млрд руб.).

На аукционе 10-дневных средств Федерального казначейства, что непривычно для последнего времени, наблюдался недоспрос – из предложенных 100 млрд руб. лишь 70 млрд руб. оказались востребованными по средневзвешенной ставке 7,8% годовых. Возможно, участники рынка предпочли дождаться предоставления 150 млрд руб. сравнительно более длинной ликвидности (на 35 дней) позже на текущей неделе.

На российском валютном рынке вчера выдался спокойный день – на фоне выходного дня в Великобритании и США. Российская валюта потеряла 1 коп. до 34,18 руб. к доллару США и 5 коп. до 46,64 руб. к евро. Кривая NDF / CCS по итогам дня также претерпела минимальные изменения (в пределах 1 б.п.).

Юрий Тулинов, CFA
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
28/05/14	Погашение облигаций Кокс-26о	5,000
28/05/14	Выплата амортизации по облигациям Волгоград-06	160
29/05/14	Оферта по облигациям Акрон-5	3,750
29/05/14	Оферта по облигациям Акрон-4	3,750
29/05/14	Погашение облигаций Золото Селигдара-3	1,500
30/05/14	Выплата амортизации по облигациям Липецкая Обл-7	400
30/05/14	Выплата амортизации по облигациям Карелия-14	300
30/05/14	Оферта по облигациям Трудовое	23
03/06/14	Выплата амортизации по облигациям Красноярский Кр-5	1,620

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Май 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	1К14
27.08.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
Декабрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

