



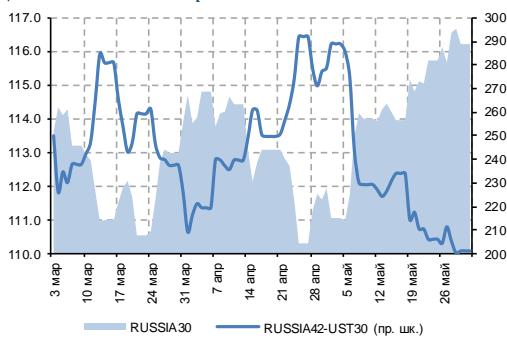
Ключевые индикаторы от 2 июня 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1.364	0.4%	▲	-0.8% ▼
USD/RUB	34.90	0.9%	▲	7.1% ▲
Корзина валют/RUB	40.60	0.8%	▲	6.5% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	8.27	19 б.п.	▲	177 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФ 3 о/п	7.53	-40 б.п.	▼	137 б.п. ▲
MosPrime 3M	9.74	-	■	251 б.п. ▲
USD/RUB XCCY 1Y	8.85	-5 б.п.	▼	263 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.48	16 б.п.	▲	-52 б.п. ▼
Russia 30	4.16	8 б.п.	▲	4 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.11	6 б.п.	▲	-27 б.п. ▼
EMB+Russia	220	2 б.п.	▲	39 б.п. ▲
ОФ 3-26208	8.31	-7 б.п.	▼	113 б.п. ▲
ОФ 3-26212	8.74	-4 б.п.	▼	70 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	110.66	-0.4%	▼	-14% ▼
Золото, долл./унц.	1,250	-0.6%	▼	3.0% ▲
Фондовый рынок				
PTC	1,296	-1.4%	▼	-10.4% ▼
S&P 500	1,924	0.2%	▲	4.5% ▲
NIKKEI*	14,955	2.2%	▲	-7.6% ▼

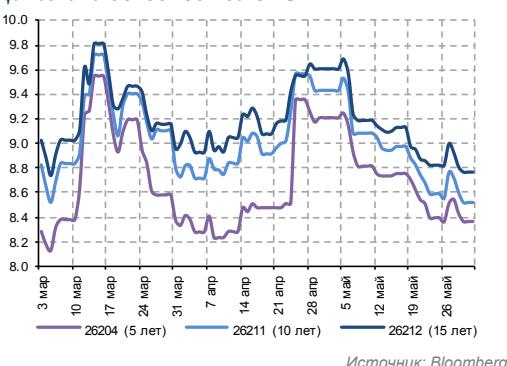
*Данные на 08:00 мск

Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Динамика доходностей ОФЗ



РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Американские и европейские фондовые индексы в пятницу консолидировались на достигнутых уровнях, закрывшись изменением в пределах +0,2/-0,4% на фоне смешанной макростатистики в США. Индекс менеджеров по закупкам в Чикаго превысил прогнозы, тогда как потребительские расходы в апреле неожиданно снизились, а индекс уверенности потребителей Мичиганского университета оказался хуже ожиданий. Доходность UST10 незначительно выросла (+1 б.п., 2,48%).
- ✓ Опубликованные на выходных сильные данные по индексу PMI в Китае (50,8 п. – максимум с декабря прошлого года) поддержали оптимизм на азиатских площадках: японский Nikkei сегодня утром прибавляет порядка 2%.
- ✓ В **российских евробондах** в пятницу прошла коррекция после недели роста. RUSSIA23 и RUSSIA43 закрылись снижением на 0,6-0,7 п.п., большинство ликвидных корпоративных и банковских бумаг потеряли в пределах 0,5 п.п.
- ✓ В **локальных бумагах** в пятницу продолжились покупки, несмотря на негативную динамику курса рубля. Доходности ОФЗ 5-14 лет снизились на 5-10 б.п. В итоге рынок госдолга полностью отыграл снижение прошлого вторника, закрывшись по доходности на 5-10 б.п. ниже уровней конца предыдущей недели.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** «бюджетный канал» поддерживает ликвидность

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс PMI в производственной сфере (17:45 мск), индекс производственной активности ISM (18:00 мск), расходы на строительство (18:00 мск)
- ▶ **Европа:** индекс PMI в производственной сфере (12:00 мск)

**Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней**

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 июня*			7,50%**
27 мая	2,89	1,0x	7,56%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
29 мая	35	115	2,5x	8,41%
27 мая	35	30	1,7x	8,37%
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%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/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.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 июня*	500		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: «бюджетный канал» поддерживает ликвидность**

В пятницу на российском денежном рынке вновь выдался спокойный день. После завершения очередного периода налоговых выплат потребность российских банков в инструментах рефинансирования Банка России постоянного действия оказалась умеренной. По итогам пятницы объем заключенных сделок РЕПО по фиксированной ставке составил 19,1 млрд руб. (21,7 млрд руб. накануне), сделок «валютный своп» в пятницу не заключалось (59,8 млрд руб.).

Показатель чистой ликвидной позиции российского банковского сектора по итогам пятницы улучшился на 94 млрд руб. до минус 4,51 трлн руб. благодаря поступлению 99 млрд руб. через «бюджетный канал». Стоит заметить, что в мае текущего года исполнение бюджета оказало существенную поддержку ликвидности российских банков: +145 млрд руб. (к примеру, в 2013 г. было -20 млрд руб., в 2012 г. +68 млрд руб.).

Короткие ставки денежного рынка в пятницу плавно двигались вниз. Стоимость междилерского РЕПО «свернайт» снизилась на 4 б.п. до 8,31% годовых, ставка MosPrime «свернайт» опустилась на 6 б.п. до 8,40% годовых.

В пятницу стало известно о том, что на текущей неделе Федеральное казначейство предоставит российским банкам до 120 млрд руб. сроком на 14 дней (аукцион состоится 3 июня) и до 30 млрд руб. сроком на 35 дней (5 июня). Одновременно с этим банкам предстоит вернуть казначейству 240 млрд руб. с прошлых аукционов – нетто-отток в размере 90 млрд руб. должен оказать небольшое давление на ликвидность российских банков.

На валютном рынке в пятницу сохранялось серьезное давление на курс рубля. По итогам дня национальная валюта потеряла еще 25 коп. до 34,91 руб. к доллару США и 46 коп. до 47,61 руб. к евро.

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.
02.06.14	Размещение облигаций ЕАБР-9	5,000
03.06.14	Размещение облигаций Элемент Лизинг-3бо	2,000
03.06.14	Выплата амортизации по облигациям Красноярский Кр-5	1,620
04.06.14	Оferта по облигациям ВТБ Лизинг-7	2,308
04.06.14	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-7	1,952
04.06.14	Выплата амортизации по облигациям Синергия-3бо	500
04.06.14	Погашение облигаций Волгоградская Обл-344	320
04.06.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-7	178
04.06.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-05	10
04.06.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-04	10
05.06.14	Оferта по облигациям Трансбалтстрой-1	1,500
05.06.14	Выплата амортизации по облигациям ТрансКонтейнер-2	563
05.06.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-09	14
05.06.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-08	14
06.06.14	Погашение облигаций СатурнНПО-3	3,500
06.06.14	Оferта по облигациям РТК Лизинг-2бо	2,000
08.06.14	Погашение облигаций Москва-62	31,991
09.06.14	Оferта по облигациям ФСК ЕЭС-18	15,000
09.06.14	Оferта по облигациям Х5-4	8,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 18 80

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытое акционерное общество) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, оферты или рекламы, если иное прямое не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудниками могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценных бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.