

Ключевые индикаторы от 17 июня 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1.357	0.3%	▲ -1.3%	▼
USD/RUB	34.65	0.8%	▲ 6.4%	▲
Корзина валют/RUB	40.19	0.9%	▲ 5.4%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	8.35	-	■ 185 б.п.	▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.80	-45 б.п.	▼ 164 б.п.	▲
MosPrime 3М	9.61	-4 б.п.	▼ 238 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1У	8.57	29 б.п.	▲ 235 б.п.	▲
Долговой рынок				
UST10	2.59	-16 п.	▼ -416 п.	▼
Russia 30	4.29	26 б.п.	▲ 18 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5.22	216 п.	▲ -16 б.п.	▼
EMBI+ Russia	219	13 б.п.	▲ 38 б.п.	▲
ОФ 3-26208	8.12	-	■ 94 б.п.	▲
ОФ 3-26212	8.74	116 п.	▲ 716 п.	▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	112.71	0.0%	▲ 0.5%	▲
Золото, долл./унц.	1,271	-0.4%	▼ 4.8%	▲
Фондовый рынок				
PTC	1,358	-1.2%	▼ -6.1%	▼
S&P 500	1,938	0.1%	▲ 5.2%	▲
NIKKEI*	14,963	0.2%	▲ -7.5%	▼

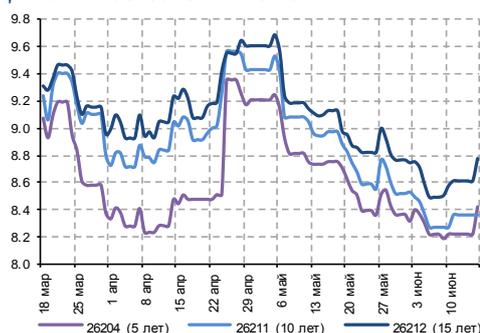
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Мировые финансовые рынки провели вчерашний день в нейтральном/умеренно негативном ключе на фоне по-прежнему высоких геополитических рисков на Украине и в Ираке. По итогам дня американский S&P500 прибавил 0,1%, немецкий DAX потерял 0,3%, доходность UST10 осталась без изменений (2,60% годовых).
- ✓ Вышедшая вчера американская статистика (июньский индекс Empire Manufacturing, промышленное производство за май) оказалась лучше ожиданий. Вместе с тем МВФ понизил прогноз по росту американской экономики в 2014 г. (с 2,8% до 2,0%) и отметил, что ФРС может воздержаться от повышения базовых процентных ставок дольше чем середина 2015 г. (как того ожидают рынки).
- ✓ Для **российских еврооблигаций** вчера вновь выдался негативный день. Доходности длинных суверенных бумаг по итогам дня прибавили 9-16 б.п., коррекция в доходности более рискованных инструментов (длинный субординированный банковский долг) достигала 20-30 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера оставался под давлением напряженного новостного фона и слабеющего рубля, не отреагировав на решение ЦБ РФ оставить ключевые ставки неизменными. Доходности ОФЗ выросли на 15-20 б.п. в длинной дюрации и на 12-17 б.п. в средней части кривой.
- ✓ Минфин сегодня объявит параметры запланированного на среду аукциона ОФЗ. Учитывая сохраняющуюся плоскую форму кривой, ведомству по-прежнему выгоднее размещать выпуски с длинной дюрацией. Мы полагаем, что сегодня рынку может быть предложено 10 млрд руб. в 9-летней ОФЗ-26215.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ оставил ключевую ставку без изменений
- ▶ **Валютный рынок:** ЦБ увеличивает свободу рубля

Сегодня на рынке

- ▶ **Еврозона:** индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии в июне от Zew (12:30 мск)
- ▶ **США:** данные о строительстве домов, ИПЦ за май (16:30 мск). Начало двухдневного заседания FOMC.



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 июня*	2,48		7,50%**
10 июня	2,46	1,0x	7,57%
3 июня	2,71	0,9x	7,56%
27 мая	2,89	1,0x	7,56%
20 мая	3,15	1,0x	7,55%
13 мая	2,95	1,1x	7,57%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 июня*	14	140		8,10%**
10 июня	35	30	2,8x	8,30%
5 июня	35	30	2,7x	8,47%
3 июня	14	120	1,0x	8,10%
29 мая	35	115	2,5x	8,41%
27 мая	35	30	1,7x	8,37%

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
14 июля*	700		7,75%**
9 июня	500	1,0x	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%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
25 июля***	
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: ЦБ оставил ключевую ставку без изменений

Вчера на заседании Совета директоров Банк России принял ожидаемое рынком решение сохранить ключевую ставку на уровне 7,50%. По сравнению с предыдущим заседанием (25 апреля) регулятор ужесточил риторику, объявив, что будет готов пойти на повышение ставки, если в среднесрочной перспективе инфляция окажется выше целевого уровня. Напомним, что ранее ЦБ заявлял лишь о намерении не смягчать ДКП.

На денежном рынке с началом налогового периода (вчера состоялась уплата страховых взносов за май) спрос на ликвидность заметно вырос. В результате кредитные организации были вынуждены заключить сделок «валютный своп» с ЦБ за сумму в 210 млрд руб. Дополнительную нагрузку на ликвидность банковского сектора оказал возврат с депозитов средств ПФР (-129 млрд руб.).

Однодневные ставки денежного рынка направились вверх: MosPrime прибавил 3 б.п. до 8,50%; ставка по междилерскому РЕПО – 5 б.п. до 8,28%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,44 трлн руб.) ухудшилась на 54 млрд руб.

Валютный рынок: ЦБ увеличивает свободу рубля

В рамках политики повышения гибкости курсообразования рубля Банк России сократил объем валютных интервенций на 100 млн долл. Это значит, что отныне регулятор отменяет подынтервал пониженных интервенций (внутри которого Банк России покупал/продавал валюту в размере 100 млн долл.) и увеличивает «нейтральный» интервал, внутри которого интервенции не производятся, с 3,1 руб. до 5,1 руб. При этом в крайнем диапазоне (в 95 коп. от границы 7-рублевого интервала) ЦБ будет проводить интервенции в размере 200 млн долл. (вместо прежнего объема в 300 млн долл.). Кроме того, ЦБ снизил величину накопленных интервенций, приводящих к сдвигу на 5 коп. границ плавающего операционного интервала бивалютной корзины, с 1,5 млрд долл. до 1,0 млрд долл.

На данном этапе данные решения не изменят текущую политику ЦБ на валютном рынке, так как, с одной стороны, рубль находится в зоне «нулевых» интервенций, а с другой – благодаря покупкам валюты в Резервный фонд (100 млн долл. ежедневно), рынок некоторое время уже де-факто функционировал по «новым» правилам. Однако в среднесрочной перспективе обе меры будут способствовать большей волатильности российской валюты. После публикации данного решения рубль потерял 15 коп. относительно бивалютной корзины.

Тем временем на валютном рынке в связи с возвращением геополитической напряженности рубль заметно ослаб по отношению к hard currencies: российская валюта подешевела на 19 коп. к доллару США до 34,64 руб. и на 44 коп. к евро до 47,03 руб.

На фоне ослабления рубля кривая NDF/CCS направились вверх. Отрезок NDF 3М-12М повысился на 20-30 б.п.; участок 2Y-5Y – на 10 б.п. Спред между ставками 1Y и 5Y расширился на 15 б.п. до 71 б.п.

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
17.06.14	Оферта по облигациям ВТБ-046о	5,000
17.06.14	Оферта по облигациям ВТБ-036о	5,000
17.06.14	Погашение облигаций Банк Центр-Инвест-16о	1,500
17.06.14	Погашение облигаций Банк Центр-Инвест-56о	1,000
17.06.14	Оферта по облигациям БизнесЛайт-16о	600
18.06.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26206	5,535
18.06.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26210	5,086
18.06.14	Оферта по облигациям Дельта Кредит-06	5,000
18.06.14	Погашение облигаций Ренова СтройГруп-1	3,000
18.06.14	Оферта по облигациям Альфа Укрфинанс-1	3,000
18.06.14	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-8	2,275
18.06.14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1,500
18.06.14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-1	1,100
19.06.14	Размещение облигаций Волгоградская Обл-355	5,000
19.06.14	Оферта по облигациям Совкомбанк-2	2,000
19.06.14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-2	1,100
19.06.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-353	500
20.06.14	Оферта по облигациям Абсолют Банк-16о	5,000
20.06.14	Размещение облигаций Пересвет-3	2,000
20.06.14	Оферта по облигациям ЮТЭйр-126о	1,500
20.06.14	Оферта по облигациям ЮТЭйр-136о	1,500
20.06.14	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-4	1,000
20.06.14	Выплата амортизации по облигациям Томская Обл-45	600

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
24.06.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	1К14
30.07.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2К14
06.08.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	2К14
21.08.14	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П14
25-31.08.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К14
27.08.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2К14
09.09.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14
12.11.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



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» (Открытого акционерного общества) (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, офертой или рекламой, если иное прямо 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 сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.