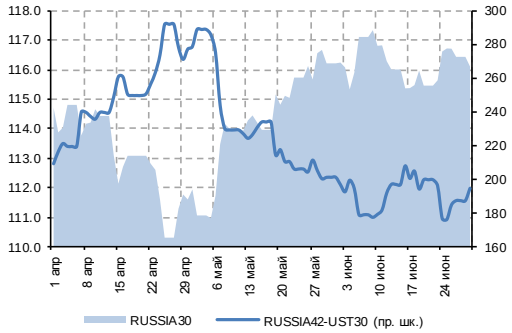
Ключевые индикаторы от 1 июля 2014 г.

	Закрытие	Изменение за день		Изменение к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1.369	0.4%	▲	0.1%	▲
USD/RUB	33.98	0.8%	▲	2.3%	▲
Корзина валют/RUB	39.62	0.9%	▲	2.6%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	8.40	-5 б.п.	▼	289 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/n	7.34	-77 б.п.	▼	132 б.п.	▲
MosPrime 3M	9.45	-1 б.п.	▼	234 б.п.	▲
USD/RUB XCCY 1Y	8.39	13 б.п.	▲	222 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.53	-1 б.п.	▼	-46 б.п.	▼
Russia 30	4.14	6 б.п.	▲	1 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	4.97	4 б.п.	▲	-35 б.п.	▼
EMBI+ Russia	207	8 б.п.	▲	20 б.п.	▲
ОФЗ 3-26208	8.12	4 б.п.	▲	94 б.п.	▲
ОФЗ 3-26212	8.55	8 б.п.	▲	48 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	111.93	-0.9%	▼	4.1%	▲
Золото, долл./унц.	1,328	0.9%	▲	8.5%	▲
Фондовый рынок					
РТС	1,366	-1.0%	▼	-5.3%	▼
S&P 500	1,960	0.0%	▼	7.0%	▲
NIKKEI*	15,380	1.4%	▲	-5.6%	▼

**Данные на 08:00 мск*

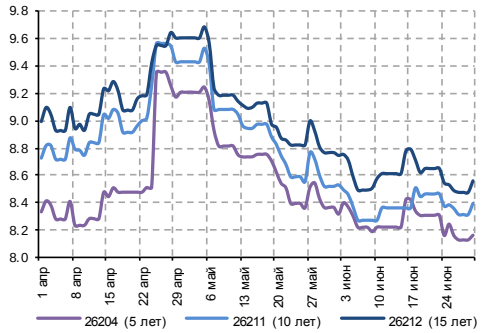
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Набор опубликованной в США макростатистики вновь не дал рынкам четкого ориентира (индекс PMI Чикаго – хуже прогнозов, продажи вторичного жилья – лучше).
- ✓ На фоне неоднозначных данных глобальные финансовые рынки торговались вблизи уровней конца прошлой недели. Доходность UST10 колебалась в пределах 2,51-2,54%, закрывшись на отметке 2,53% (+1 б.п.). Индекс S&P500 закрылся «в нуле», европейские площадки закончили день изменением в пределах -0,3/+0,2%.
- ✓ Согласно данным опроса Tankan, японские компании планируют увеличить объем капитальных вложений в текущем фискальном году на 7,4% – существенный рост по сравнению с мартовской оценкой (0,1%) говорит о росте уверенности в бизнес-среде. Индекс Nikkei сегодня утром прибавляет более 1%.
- ✓ Индекс PMI в Китае обновил максимум с начала года (51 п.) после неожиданно сильной динамики в мае, при этом совпав с оценками аналитиков. Цифра подтверждает стабильную ситуацию в экономике, несмотря на слабость рынка недвижимости.
- ✓ В **российских суверенных евробондах** вчера продолжилось снижение – вероятно, некоторые инвесторы отреагировали на понижение прогноза суверенного рейтинга от Moody's до «негативного». Длинные выпуски RUSSIA42, 43 потеряли в цене около 1 п.п. В корпоративном и банковском сегментах котировки выборочных бумаг просели на 0,2-0,6 п.п. Недавно размещенные SBERRU19 EUR и GPBRU19 EUR выглядели лучше рынка, снизившись всего на 0,1 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** также вчера открылся вверх по доходности, реагируя на понижение прогноза по суверенному рейтингу и ослабление рубля; не исключено, что некоторые иностранные инвесторы воспользовались моментом и зафиксировали прибыль. Ставки в дальней части кривой ОФЗ выросли на 4-7 б.п., в среднесрочном сегменте рост доходностей доходил до 9 б.п.
- ✓ Минфин сегодня объявит параметры первого в 3К14 аукциона. Учитывая успешно проведенное размещение 10-летнего выпуска на прошлой неделе и слабую рыночную конъюнктуру, регулятор может выйти с консервативным предложением 5-7-летних бумаг.

Темы российского рынка

- Минфин опубликовал скромный план заимствований на 3К14. Позитивно для рынка

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** высокий спрос на ликвидность под закрытие 2-го квартала

Сегодня на рынке

- **США:** индекс производственной активности PMI за июнь (17:45 мск), индекс производственной активности ISM за июнь (18:00 мск).
- **Еврозона:** индекс производственной активности PMI за июнь (12:00 мск), уровень безработицы в мае (13:00 мск).

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Минфин опубликовал скромный план заимствований на 3К14. Позитивно для рынка

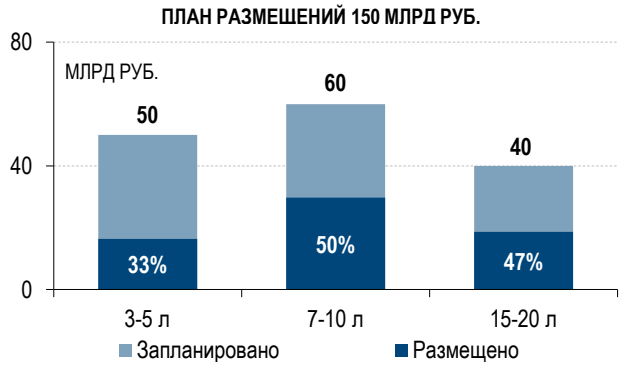
Минфин вчера опубликовал ожидаемо умеренный план заимствований на 3К14 в размере 140 млрд руб., что на 10 млрд руб. меньше чем в 2К14. С учетом погашаемого в августе выпуска ОФЗ-25068 на 45 млрд руб., чистый планируемый квартальный объем размещений оценивается в 95 млрд руб. Всего на 3К14 запланировано 13 аукционов, начиная со 2 июля 2014 г.

Напомним, что предыдущий план заимствований на 2К14 составлял 150 млрд руб. (на гросс- и нетто-основе). Во 2К14 на рынке госдолга сохранялись сложные условия – из 13 планируемых аукционов четыре размещения было отменено, одно не состоялось по причине нежелания Минфина размещаться по текущим на тот момент рыночным уровням доходности. В результате объем размещений ведомства составил 64,8 млрд руб., план был исполнен на 43%.

Как мы уже отмечали, при высоких ценах на нефть и дополнительных доходах от девальвации рубля Минфин не испытывает серьезной потребности в привлечении долговых заимствований. Это уже привело к существенному сокращению программы внутренних чистых заимствований на 2014 г. с 485 млрд руб. до 135 млрд руб. На прошлой неделе глава долгового департамента Минфина К. Вышковский обозначил планируемый во 2П14 объем гросс-размещений ОФЗ на умеренном уровне в 274 млрд руб., что транслируется в 130-140 млрд руб. квартальных заимствований и около 13 млрд руб. среднего объема недельного аукциона.

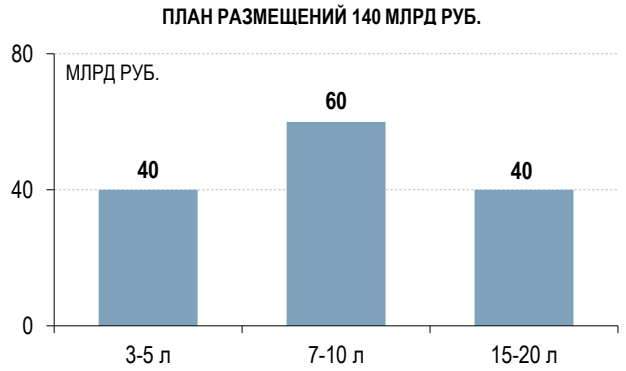
При относительно одинаковых планируемых объемах размещений в квартал, Минфин столкнется с гораздо большими объемами выплат по погашаемым выпускам ОФЗ в 4К14 (125 млрд руб.) против 3К14 (45 млрд руб.). Таким образом, необходимость как-то форсировать размещения у ведомства появится только ближе к концу года, хотя даже в этом случае средний требуемый объем размещений в неделю в 13 млрд руб. представляется весьма умеренным и не должен оказать существенного давления на рынок и кривую.

Исполнение плана размещений ОФЗ в 2К14



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

План размещения ОФЗ на 3К14



Источник: Bloomberg, оценки Газпромбанка

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 июля*			7,50%**
24 июня	2,64	1,0x	7,57%
17 июня	2,48	1,0x	7,57%
10 июня	2,46	1,0x	7,57%
3 июня	2,71	0,9x	7,56%
27 мая	2,89	1,0x	7,56%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 июля*	14	140		8,10%**
26 июня	35	60	1,7x	8,33%
24 июня	14	60	0,5x	8,10%
23 июня	10	100	0,8x	7,80%
19 июня	35	95	1,5x	8,30%
17 июня	14	140	0,8x	8,10%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 июня	24	47	2,4x	8,16%
19 июня	31	150	0,9x	8,31%
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%

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

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/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: высокий спрос на ликвидность под закрытие 2-го квартала

В понедельник спрос банковского сектора на ликвидность возрос. В отсутствие аукционов кредитные организации увеличили задолженность по операциям постоянного действия ЦБ: +64 млрд руб. до 166 млрд руб. по валютному свопу и +26 млрд руб. до 58 млрд руб. по РЕПО с фиксированной ставкой. Ставка МБК MosPrime «овернайт» прыгнула сразу на 11 б.п.

По нашему мнению, подобный скачок связан не столько с налоговыми выплатами (налог на прибыль в размере около 85 млрд руб.), сколько с повышенным спросом на ликвидность в связи с закрытием квартала. О второстепенном влиянии налогового фактора свидетельствуют данные о чистом притоке средств из консолидированного бюджете в размере 60 млрд руб., благодаря чему чистая ликвидная позиция улучшилась до -4,50 трлн руб.

В четверг, 3 июля, в поддержку ликвидности банковского сектора на депозитном аукционе ВЭБ предложит банкам 27 млрд руб. сроком на 243 дня по ставке 9,15%.

Вчера рубль потерял 24 коп. (-0,7%) к доллару до 33,98 руб. и 49 коп. (-1,1%) к евро до 46,56 руб., выглядев значительно хуже других валют развивающихся рынков (-0,1% к доллару). Основными факторами ослабления рубля стали окончание налогового периода, новый виток геополитической напряженности и ухудшение прогноза по кредитному рейтингу РФ от Moody's.

Вслед за снижением стоимости рубля кривая NDF/CCS шагнула вверх в среднем на 10 б.п. на отрезке 3M-5Y. Ставки NDF 3M-12M находились на уровне 8,35-8,55%; ставка кросс-валютному свопу 5Y – 7,73%.

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

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
01.07.14	Погашение облигаций X5-1	9,000
01.07.14	Погашение облигаций ТГК1-2	5,000
01.07.14	Погашение облигаций Зенит Банк-6	3,000
02.07.14	Оферта по облигациям НОМОС-5бо	7,000
02.07.14	Погашение облигаций НОМОС-11	5,000
02.07.14	Оферта по облигациям РусьБанк-4	3,000
02.07.14	Оферта по облигациям Ладья-1бо	500
03.07.14	Погашение облигаций ЛК УралСиб-04бо	21
04.07.14	Погашение облигаций РусФинанс Банк-1бо	4,000
07.07.14	Погашение облигаций Новикомбанк-1бо	3,000
08.07.14	Погашение облигаций Вымпелком-Инвест-3	10,000
08.07.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-2	2,308
08.07.14	Погашение облигаций СКБ-Банк-6бо	2,000
08.07.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-2	178

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

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	ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
+7 (495) 988 23 75	+7 (495) 983 18 80
ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ	**ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**
+7 (495) 988 24 10	+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.