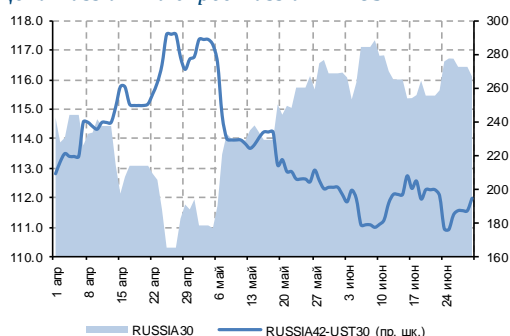


Ключевые индикаторы от 1 июля 2014 г.

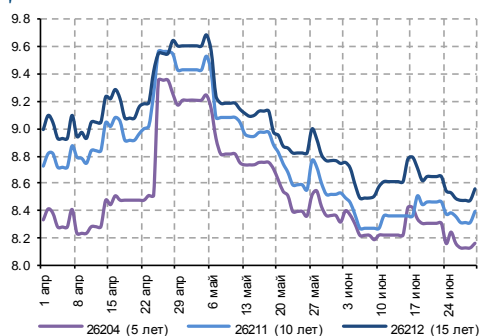
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.369	0.4%	0.1%
USD/RUB	33.98	0.8%	2.3%
Корзина валют/RUB	39.62	0.9%	2.6%
Денежный рынок			
RUONIA	8.40	-5 б.п.	289 б.п.
Междип. РЕПО ОФЗ о/п	7.34	-77 б.п.	132 б.п.
MosPrime 3M	9.45	-16 б.п.	234 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8.39	13 б.п.	222 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.53	-16 б.п.	-46 б.п.
Russia 30	4.14	6 б.п.	16 б.п.
Gazprom 22 4,95	4.97	4 б.п.	-35 б.п.
EMBI+ Russia	207	8 б.п.	20 б.п.
ОФЗ-26208	8.12	4 б.п.	94 б.п.
ОФЗ-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			
PTS	1,366	-1.0%	-5.3%
S&P 500	1,960	0.0%	7.0%
NIKKEI*	15,380	14%	-5.6%

*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

- ✓ 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 ЗК14 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 ЗК14. 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).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

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

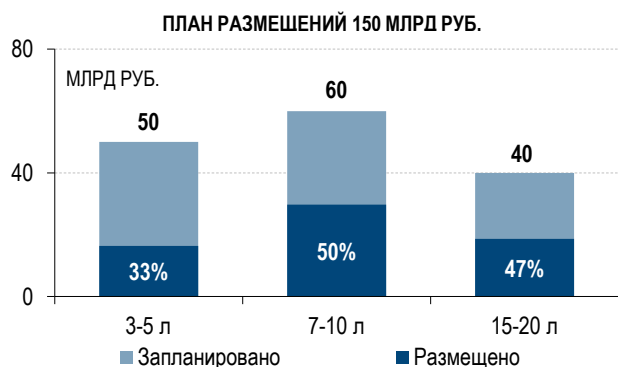
Минфин вчера опубликовал ожидаемо умеренный план заимствований на 3К14 в размере 140 млрд руб., что на 10 млрд руб. меньше чем в 2К14. С учетом погашаемого в августе выпуска ОФЗ-25068 на 45 млрд руб., чистый планируемый квартальный объем размещений оценивается в 95 млрд руб. Всего на 3К14 запланировано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

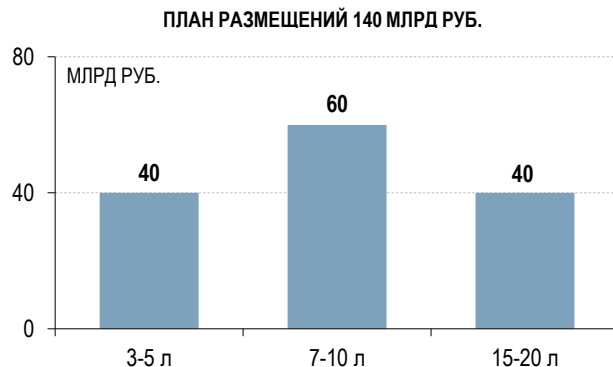
При относительно одинаковых планируемых объемах размещений в квартал, Минфин столкнется с гораздо большими объемами выплат по погашаемым выпускам ОФЗ в 4К14 (125 млрд руб.) против 3К14 (45 млрд руб.). Таким образом, необходимость как-то форсировать размещения у ведомства появится только ближе к концу 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)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/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.	ВІD/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 ПФФ

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/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.	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: 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 бюджета 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 3М-5Y. Ставки NDF 3М-12М находились на уровне 8,35-8,55%; ставка кросс-валютному свопу 5Y – 7,73%.

Арте́м 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.
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-56о	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-16о	500
03.07.14	Погашение облигаций ЛК УралСиб-046о	21
04.07.14	Погашение облигаций Русфинанс Банк-16о	4,000
07.07.14	Погашение облигаций Новикомбанк-16о	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-66о	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

