

# «22 июня, 20:30»

## Прогноз по рынкам до конца недели, 25

**Евгений Воробьев**

vorobiev@open.ru

### Денежный рынок до конца недели

21 июня + ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя

22 июня

- аукционы ОФЗ на 30 млрд р

- возврат фонду ЖКХ 6,0 млрд р с депозитов банков

23 июня - ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц

27 июня - уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых

28 июня

- уплата налога на прибыль

- ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя

*Источник: Reuters*

### Макро по РФ до конца недели

22 июня

- инфляция в РФ с 15 по 20 июн 11г (Росстат)

- РЕЗУЛЬТАТЫ ЗАСЕДАНИЯ ФРС

23-24 июня

- занятость и безработица в РФ в мае 11г (Росстат)

- деловая активность в РФ в июн 11г (Росстат)

23 июня - общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)

24 июня - объем денежной базы в узком определении (ЦБР)

30 июня - СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ БАНКА РОССИИ РАССМОТРИТ ПРОЦЕНТНУЮ ПОЛИТИКУ

*Источник: Reuters*

### Долговой рынок

Основные события до конца недели:

Наиболее важное событие на этой неделе, которое определит направление движения всех без исключения рынков на ближайшие несколько месяцев, в том числе и российского долгового – результаты заседания ФРС в среду вечером.

Полагаем, что российский долговой рынок умеренно-негативно отреагирует на «плохие» результаты заседания, т.е. ФРС примет жесткое решение вообще не продолжать денежное стимулирование американской экономики в любой форме. И весьма позитивно котировки рублевых инструментов отреагируют на любые благоприятные результаты, т.е. ФРС хотя бы намекнет на потенциальную возможность начала третьей программы количественного смягчения в какой-либо форме.

Поэтому для инвесторов с политикой прибыльности на первом месте, и риска – на втором, рекомендуем оставить в портфеле небольшой объем длинных ликвидных бондов второго эшелона – Евраз, Мечел, МТС, Газпромнефть, размещающегося Теле2, Алроса, ФСК, и длинные ликвидные ОФЗ, такие как например 25075 и 25079. Полагаем, что в случае благоприятных новостей, названные бумаги вырастут в первую очередь. Отметим, что 25079 можно будет приобрести завтра (22 июня) на аукционе Минфина.

Осторожным инвесторам рекомендуем использовать оставшееся время сегодня (21 июня) и завтра (22 июня) для фиксации прибыли, особенно в длинном крыле кривой – по бумагам с дюрацией больше 3х лет.

Все остальные события на этой неделе – гораздо менее важные, и окажут небольшое влияние на настроения игроков и котировки рублевых инструментов.

Аукцион ОФЗ в среду. Принимая во внимание результаты аукциона по размещению бюджетных средств – Минфин разместил все предложенные 40 млрд руб, и высокий уровень ликвидности – более 1 трлн руб, ожидаем высокий уровень спроса на короткую ОФЗ 25079. Вместе с тем отметим, что Минфин практически не предоставил премии ко вторичному рынку по короткой бумаге, а спрос на «вторую» длинную ОФЗ может быть существенно меньше перед заседанием ФРС.

Ждем, что Минфин разместит 8-10 млрд руб 25079 по верхней границе доходности в 7,15%, и 3-5 млрд руб 26204 по верхней границе доходности в 8,0%.

### Денежный рынок

В понедельник на следующей неделе банки выплачивают налоги – акцизы и НДС, не исключаем небольшое негативное влияние на денежный рынок и ставки уже в пятницу.

В остальном уровень ликвидности окажет существенную поддержку котировкам рублевых долговых инструментов. Вместе с тем мы уже отмечали, что основной объем ликвидности от погашения ОБР-18

пришелся на Сбербанк, поэтому полагаем, что от большого количества денег выигрывают исключительно бумаги крепкого 1го эшелона. Отметим Россельхозбанк,7 – после оферты выпуск стоит выше своей кривой с апсайдом в 25бп по цене, рекомендуем обратить внимание на бумагу.

## Валютный рынок

От валютного рынка не ждем существенного влияния на долговой рынок – котировки рубля к корзине будут весьма волатильными каждый день, и существенного влияния на цены рублевых бондов, в том числе и номинированных в рублях евробондов, влияния не окажут.

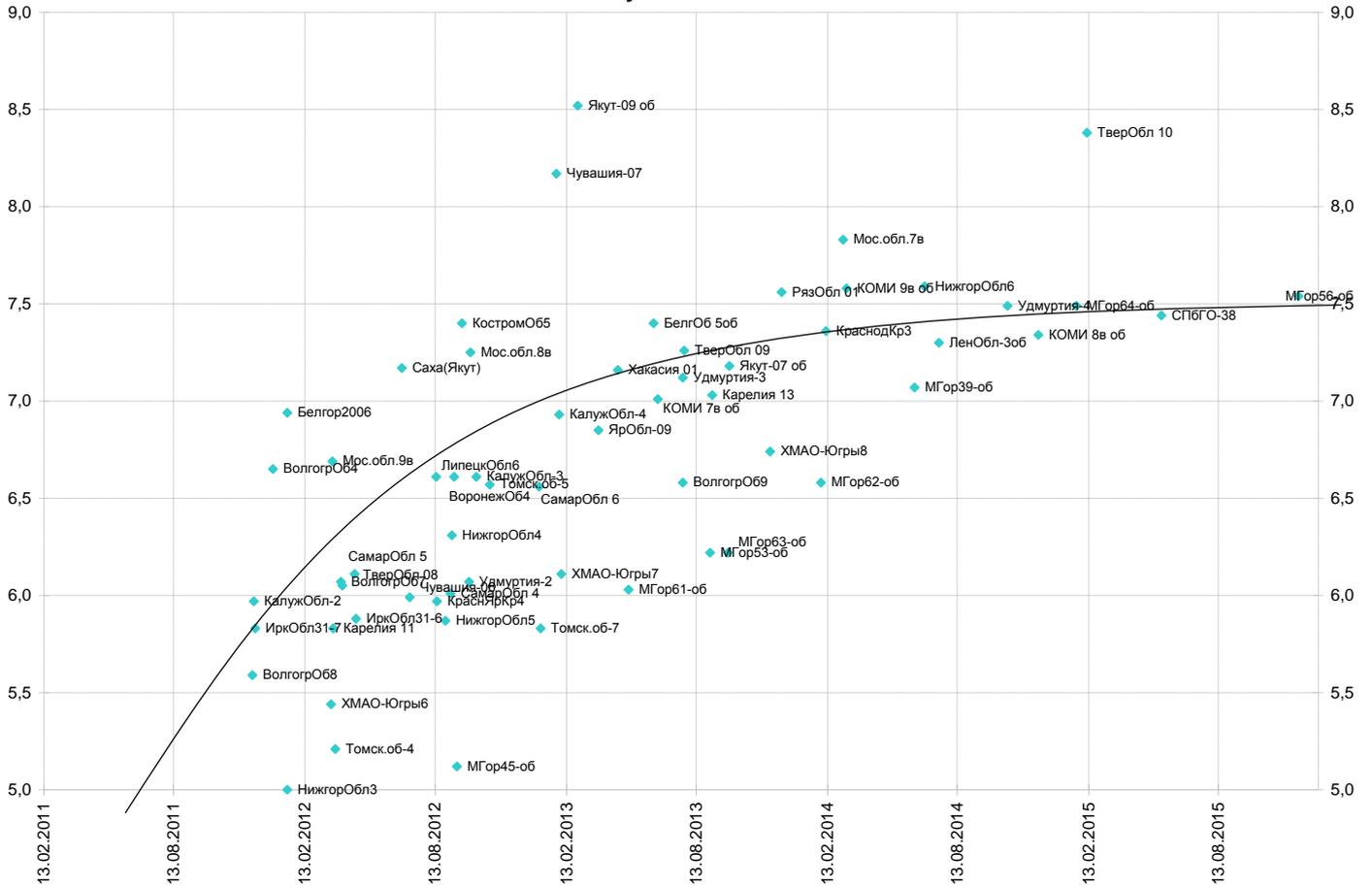
Вместе с тем отметим, что возможна резкая реакция валютного рынка на результаты заседания ФРС: «хорошие» новости от ФРС могут повысить спрос на рискованные активы, в том числе и на российские, что приведет к укреплению рубля в краткосрочном горизонте – до конца недели.

«Плохие» результаты заседания ФРС могут привести к (1) снижению цен на нефть в среднесрочном периоде под влиянием снижения темпов экономического развития США, и (2) распродаже активов развивающихся экономик, в том числе и к выходу нерезидентов с российских рынков. Оба события приведут к ослаблению рубля к корзине.

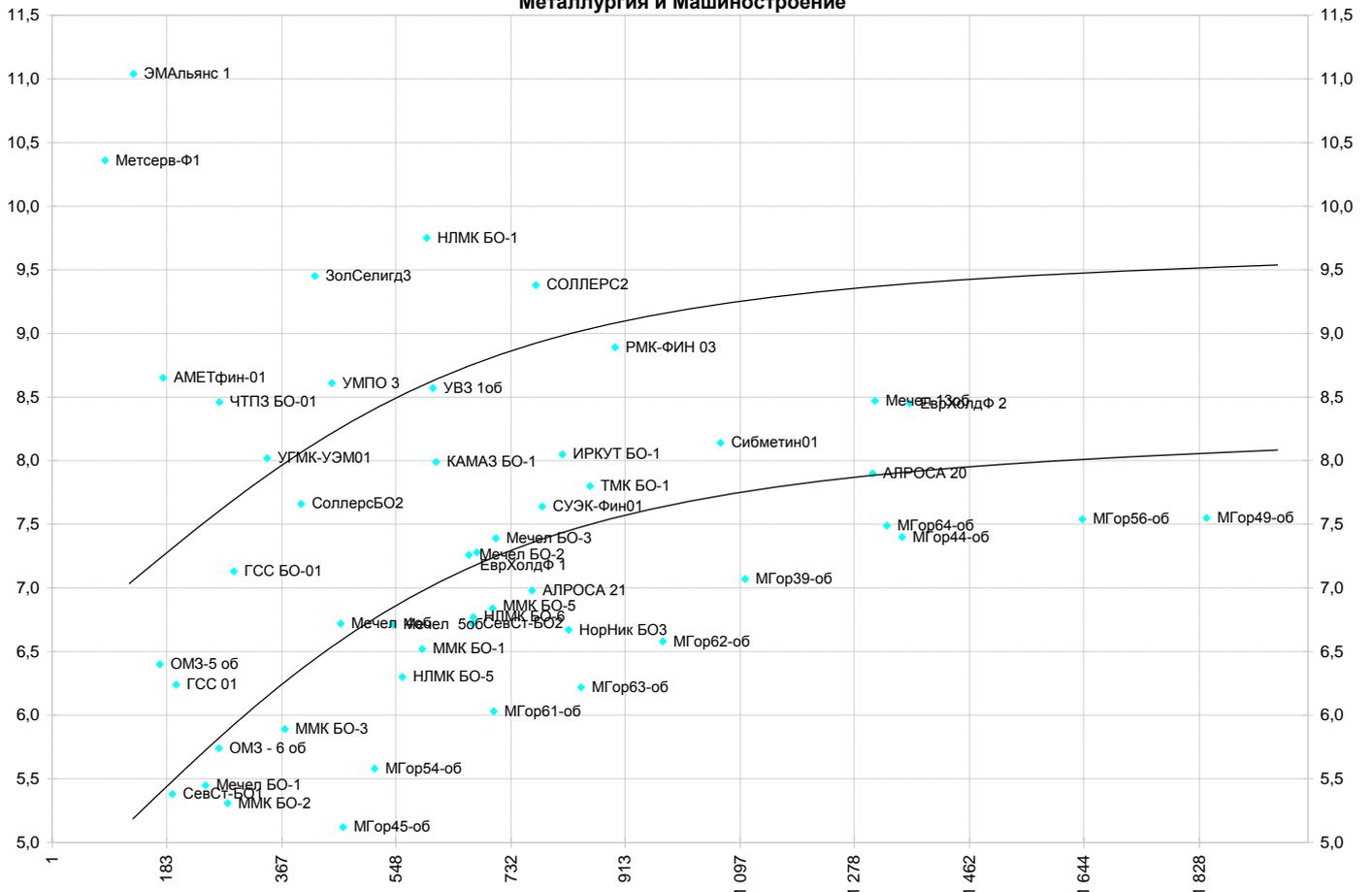
Коротко отметим - Банк России подтвердил, что плавающий коридор бивалютной корзины, в рамках которого ЦБР проводит интервенции, находится на уровне 32,25-37,25 руб. ЦБР пока устраивает ширина коридора в пять рублей и существующий механизм интервенций.

## Карты российского рынка

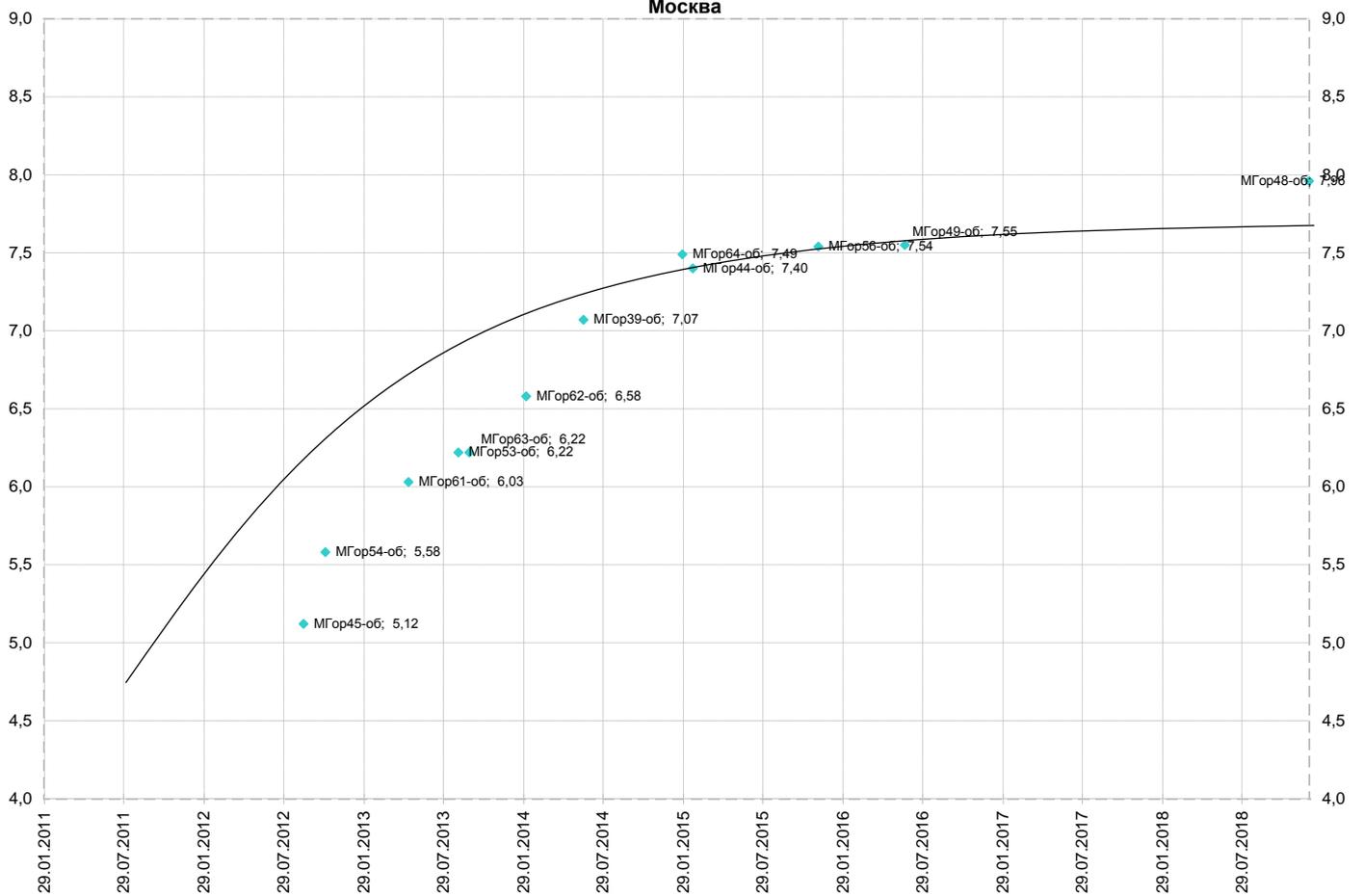
### Субъекты РФ



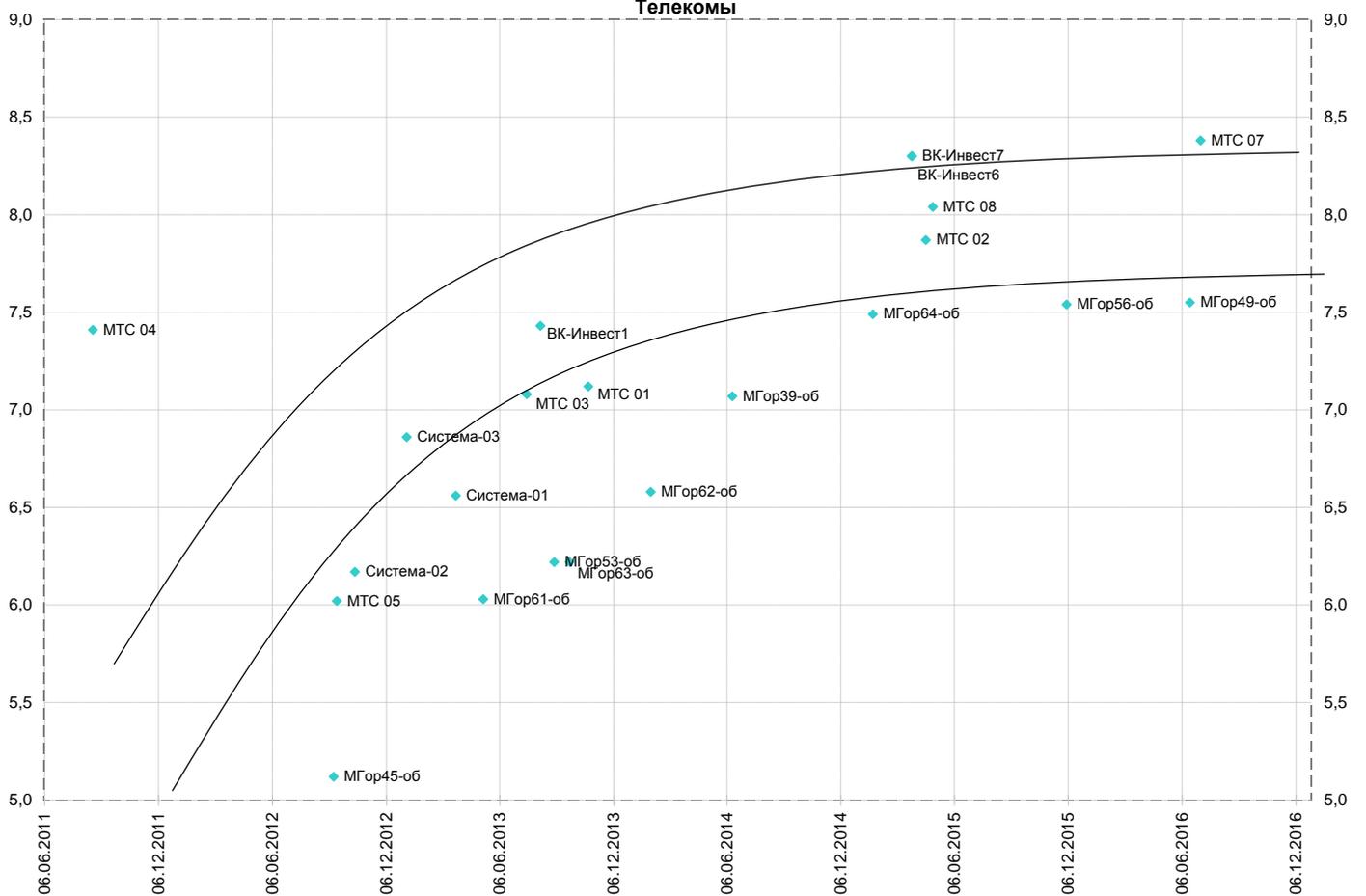
### Металлургия и Машиностроение



Москва



Телекомы



**АФФИЛИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ****UNITED KINGDOM**

Otkritie Securities Limited  
12th Floor, 88 Wood Street,  
London, EC2V 7RS, UK.  
Tel.: +44 (0) 207 82 68200  
Fax: +44 (0) 207 82 68201  
E-mail: [info@otkritie.com](mailto:info@otkritie.com)  
[www.otkritie.com](http://www.otkritie.com)  
Authorized And Regulated By The Financial  
Services Authority  
Member of The London Stock Exchange and  
APCIMS

**CYPRUS**

Otkritie Finance (Cyprus) Limited  
42, Leoforos Amathountos,  
Millios Building, office No.2, Agios Tychonas,  
4532 Limassol, Cyprus  
Tel.: +357 (25) 431456  
Fax: +357 (25) 431457  
E-mail: [infocyprus@open.ru](mailto:infocyprus@open.ru)  
[www.otkritiefinance.com.cy](http://www.otkritiefinance.com.cy)

**GERMANY**

Otkritie Securities Limited  
Opfern Turm, Bockenheimer Landstrasse 2-4,  
Frankfurt am Main, 60306, Deutschland  
Tel.: +49 69 667 74 8156  
Fax: +49 69 667 74 8158  
E-mail: [otkritie-frankfurt@open.ru](mailto:otkritie-frankfurt@open.ru)  
[www.otkritie.com](http://www.otkritie.com)

**ДЕПАРТАМЕНТ ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ +7 (495) 777 5656**

**Алексей Сергеев**  
Руководитель департамента  
[sergeev-a@open.ru](mailto:sergeev-a@open.ru)

**Джордж Урумов**  
Руководитель департамента  
[urumov@Otkritie.com](mailto:urumov@Otkritie.com)

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ +7 (495) 777 5656**

**Александр Бурганский**  
Начальник аналитического департамента  
[burgansky@open.ru](mailto:burgansky@open.ru)  
+7 (495) 213 1825

**УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ +7 (495) 777 56 5**

**Рональд Солберг**  
Начальник департамента  
+44 20 7826 8259  
[ronald.solberg@otkritie.com](mailto:ronald.solberg@otkritie.com)

**Стратегия**  
**Брюс Гудвин (Кредитная стратегия)**  
[bruce.goodwin@otkritie.com](mailto:bruce.goodwin@otkritie.com)  
+44 20 7826 8265

**Вадим Соболевский**  
(Суверенные и локальные рынки)  
+44 20 7826 8211  
[vadim.sobolevski@otkritie.com](mailto:vadim.sobolevski@otkritie.com)

**Евгений Воробьев**  
(Рублевые облигации)  
[vorobiev@open.ru](mailto:vorobiev@open.ru), доб. 4331

**Еврооблигации**  
**Дмитрий Поляков**  
[dmitry.poliakov@otkritie.com](mailto:dmitry.poliakov@otkritie.com)  
+44 20 7826 8205

**Наргиз Садыхова**  
[nargiz.sadykhova@otkritie.com](mailto:nargiz.sadykhova@otkritie.com)  
+44 20 7826 8268

**Рублевые облигации**

**Александр Афонин**  
[afonin@open.ru](mailto:afonin@open.ru), доб. 4309  
**Ольга Николаева**  
[nikolaeva-o@open.ru](mailto:nikolaeva-o@open.ru),  
доб. 4397

**Количественный анализ**

**Гарэт Весселс**  
+44 20 7826 8255  
[gareth.wessels@otkritie.com](mailto:gareth.wessels@otkritie.com)

**Искандер Абдуллаев**  
[abdullaev@open.ru](mailto:abdullaev@open.ru), доб. 4300

**Том Спенсер**  
+44 20 7826 8254  
[tom.spencer@otkritie.com](mailto:tom.spencer@otkritie.com)

**УПРАВЛЕНИЕ ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**

**Михаил Хазан**  
Начальник управления  
+7 (495) 234 44 09  
[khazan@open.ru](mailto:khazan@open.ru)

**Антон Кихаев**  
Заместитель начальника  
управления  
+7 (495) 234 05 96  
[kikhaev@open.ru](mailto:kikhaev@open.ru)

**Денис Голубничий**  
Заместитель начальника  
управления  
+7 (495) 777 56 03  
[golden@open.ru](mailto:golden@open.ru)

**Дмитрий Дергачев**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 11  
[dergachev@open.ru](mailto:dergachev@open.ru)

**Сухроб Бабаджанов**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 07  
[sukhrob@open.ru](mailto:sukhrob@open.ru)

**Дарья Грищенко**  
Менеджер по продажам  
+7 (495) 777 56 13  
[grischenko@open.ru](mailto:grischenko@open.ru)

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОДАЖИ**

**Alessandro Gherzi**  
Начальник управления  
+44 (0) 207 826 8278  
[Alessandro.Gherzi@otkritie.com](mailto:Alessandro.Gherzi@otkritie.com)

**Alisa Mujagic**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 207 826 8277  
[Alisa.Mujagic@otkritie.com](mailto:Alisa.Mujagic@otkritie.com)

**Anna Vasilevska**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 207 826 8234  
[anna.vasilevska@otkritie.com](mailto:anna.vasilevska@otkritie.com)

**Jamil Mufti**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 207 826 8275  
[Jamil.Mufti@otkritie.com](mailto:Jamil.Mufti@otkritie.com)

**Melton Plummer**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 20 7826 8248  
[Melton.Plummer@otkritie.com](mailto:Melton.Plummer@otkritie.com)

**Nipun Ramaiya**  
Менеджер по продажам  
+44 (0) 207 826 8276  
[Nipun.Ramaiya@otkritie.com](mailto:Nipun.Ramaiya@otkritie.com)

**ОРГАНИЗАЦИЯ СДЕЛОК +7 (495) 777 56 56**

**Дмитрий Барков**  
Директор по работе с эмитентами  
доб. 4314  
[barkov@open.ru](mailto:barkov@open.ru)

**Ростислав Кулак**  
Директор по работе с эмитентами  
доб. 4373  
[kulak@open.ru](mailto:kulak@open.ru)

**Шаген Бахшиян**  
Директор по работе с эмитентами  
доб. 4315  
[shagen@open.ru](mailto:shagen@open.ru)

**Роберт Смакаев**  
Начальник управления  
организации эмиссий  
доб. 4417  
[smakaev@open.ru](mailto:smakaev@open.ru)

**ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости ценных бумаг, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены ценной бумаги на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на рынке ценных бумаг и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Банк на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже ценных бумаг и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Банк не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Банк не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с ценными бумагами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Банк не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимым в аналитическом отчете данным действительности. Инвестиции на рынке ценных бумаг сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Корпорации, содержащихся в аналитическом отчете. Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом; и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округ Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.