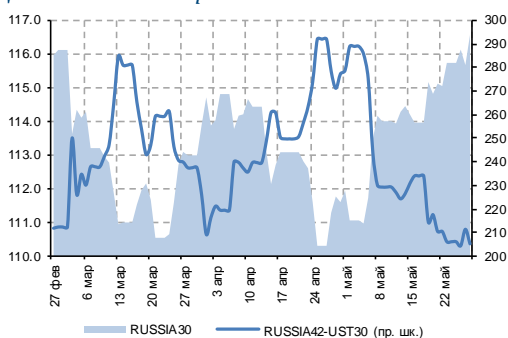


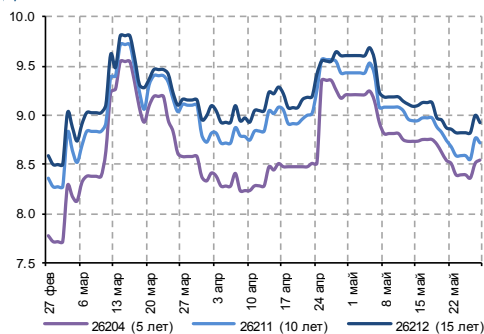
**Ключевые индикаторы от 29 мая 2014 г.**

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.359	-0.2%	▼ -1.1%
USD/RUB	34.57	0.5%	▲ 6.1%
Корзина валют/RUB	40.15	0.2%	▲ 5.3%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	7.94	-17 б.п.	▼ 144 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	7.85	32 б.п.	▲ 169 б.п.
MosPrime 3M	9.71	1 б.п.	▲ 248 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8.91	21 б.п.	▲ 269 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.44	-7 б.п.	▼ -56 б.п.
Russia 30	4.10	-17 б.п.	▼ -2 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.07	-11 б.п.	▼ -31 б.п.
EMBI+ Russia	219	-6 б.п.	▼ 38 б.п.
ОФЗ-26208	8.50	-3 б.п.	▼ 132 б.п.
ОФЗ-26212	8.86	-12 б.п.	▼ 82 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	110.23	-1.1%	▼ -1.8%
Золото, долл./унц.	1,257	-0.6%	▼ 3.6%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	1,300	0.2%	▲ -10.0%
S&P 500	1,910	-0.1%	▼ 3.7%
НИККЕИ*	14,685	0.1%	▲ -9.2%

\*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**

- ✓ Накануне заседания ЕЦБ по ставкам (5 июня) инвесторы все активнее отыгрывают тему вероятных стимулирующих мер, реагируя на любые новости, подтверждающие слабость европейской экономики. Вчера таковой стал неожиданный рост числа безработных в Германии в мае (рынок ожидал снижения): доходность 10-летних Bunds снизилась на 5 б.п. (1,34%).
- ✓ Позитивный импульс передался американским Treasuries – UST10 вновь «пробила» уровень в 2,5%, закрывшись на отметке 2,44% (-7 б.п.).
- ✓ Динамика фондовых рынков вчера была смешанной – европейские площадки закрылись практически «в нуле», американские индексы незначительно снизились (-0,1-0,3%) после нескольких дней роста.
- ✓ На фоне снижения доходностей бондов развитых стран в **российских евробондах** с новой силой возобновились покупки: суверенные бумаги подорожали на 0,9 (RUSSIA30) – 2,3 п.п. (RUSSIA28), длинные банковские выпуски (бумаги ВЭБа, SBERRU22, ALFARU21) выросли на 1,2-2,3 п.п.
- ✓ **Рынок рублевого долга** начал день с роста доходностей, реагируя на слабую динамику рубля. Однако во второй половине дня в ОФЗ вернулся спрос на фоне ралли в сегменте евробондов и базовых активах. Доходности среднесрочных и длинных бумаг (6-14 лет) по итогам дня опустились на 3-9 б.п.
- ✓ На аукционе по размещению 5-летних ОФЗ Минфин предоставил премию за относительно невысокую ликвидность бумаги – доходность по цене размещения составила 8,63% (во вторник бумага закрылась на уровне 8,5/8,54%). Несмотря на это, результаты аукциона не впечатлили, показав слабый интерес к средней дюрации на текущих уровнях доходности: при спросе в 10,6 млрд руб. было размещено бумаг только на 4,6 млрд руб.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ **Денежный рынок:** рост объемов сравнительно более дорогого фондирования ЦБ

**Новость одной строкой**

- ▶ Инфляция в РФ ускорилась до 7,6% г/г по состоянию на 26 мая 2014 г.

**Сегодня на рынке**

- ▶ **США:** вторая оценка ВВП за 1К14 (16:30 мск), обращение за пособиями по безработице (16:30 мск), продажи домов (18:00 мск)
- ▶ **США:** аукцион по продаже 7-летних Treasuries на 29 млрд долл. (21:00 мск)



*Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней*

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/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.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
29 мая*	35	115		8,30%**
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.	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
9 июня*			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: рост объемов сравнительно более дорогого фондирования ЦБ

Вчера ситуация на российском денежном рынке обострилась. В распоряжение банков поступили 2,77 трлн руб. средств от аукциона недельного РЕПО. Однако с учетом погашения 3,14 трлн руб. аналогичных ресурсов с прошлой недели и неравномерности распределения залоговой базы кредитным организациям пришлось прибегнуть к более дорогому фондированию Банка России.

В частности, банки привлекли 19,2 млрд руб. в рамках РЕПО по фиксированной ставке (7,3 млрд руб. накануне), заключили сделки «валютный своп» объемом 65,3 млрд руб. (во вторник таковых не было), а также на 84,9 млрд руб. нарастили объем кредитов под нерыночные активы и поручительства. Показатель средневзвешенной стоимости фондирования банков прибавил 5 б.п. до 7,67% годовых.

Ставки денежного рынка закономерно подросли: +12 б.п. до 8,34% годовых для междилерского РЕПО «овернайт», +18 б.п. до 8,35% годовых для MosPrime «овернайт».

Показатель чистой ликвидной позиции сектора при этом по итогам дня изменился минимально: -19 млрд руб. до минус 4,66 трлн руб.

На российском валютном рынке вчера наблюдался очередной виток давления на курс национальной валюты. По итогам дня рубль потерял 16 коп. против доллара США и 7 коп. против евро. Обороты торгов при этом были на уровне ниже средних – 4,0 млрд долл. для USDRUB\_TOM и 400 млн евро для EURRUB\_TOM.

Некоторую поддержку рублю во второй половине дня могли оказать комментарии замглавы МЭР А. Клепача о том, что рост ВВП РФ в апреле 2014 г. ускорился до 1,1% г/г, а во втором квартале 2014 г. может наблюдаться нетто-приток капитала в страну. По озвученным сегодня с утра оценка МЭР, по итогам апреля отток капитала из РФ мог составить 5-8 млрд долл.

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.
29.05.14	Оферта по облигациям Акрон-4	3,750
29.05.14	Оферта по облигациям Акрон-5	3,750
29.05.14	Погашение облигаций Золото Селигдара-3	1,500
30.05.14	Выплата амортизации по облигациям Липецкая Обл-7	400
30.05.14	Выплата амортизации по облигациям Карелия-14	300
30.05.14	Оферта по облигациям Трудовое	23
03.06.14	Выплата амортизации по облигациям Красноярский Кр-5	1,620
04.06.14	Оферта 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-350	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-04	10
04.06.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-05	10
05.06.14	Оферта 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

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Май 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	1К14
27.08.14	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	<b>Polymetal:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К14
Ноябрь 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Декабрь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	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.