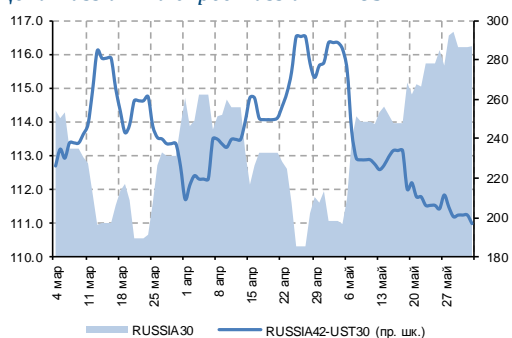


Ключевые индикаторы от 3 июня 2014 г.

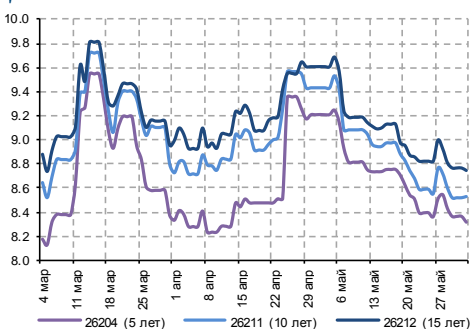
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.360	-0.3% ▼	-1.1% ▼
USD/RUB	34.90	0.0% ▲	7.1% ▲
Корзина валют/RUB	40.62	0.0% ▲	6.5% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	8.19	-8 б.п. ▼	169 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.89	36 б.п. ▲	173 б.п. ▲
MosPrime 3М	9.69	-5 б.п. ▼	246 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	8.73	-12 б.п. ▼	251 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2.52	5 б.п. ▲	-48 б.п. ▼
Russia 30	4.15	-16 б.п. ▼	3 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.09	-2 б.п. ▼	-29 б.п. ▼
EMBI+ Russia	213	-7 б.п. ▼	32 б.п. ▲
ОФ 3-26208	8.31	0 б.п. ▲	113 б.п. ▲
ОФ 3-26212	8.70	-4 б.п. ▼	66 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	109.36	-1.2% ▼	-2.5% ▼
Золото, долл/унц.	1,245	-0.4% ▼	2.6% ▲
Фондовый рынок			
PTS	1,323	2.1% ▲	-8.5% ▼
S&P 500	1,925	0.1% ▲	4.5% ▲
NIKKEI*	15,049	0.8% ▲	-7.0% ▼

*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

- ✓ Американские фондовые площадки закрылись в небольшом плюсе на фоне смешанного потока макростатистики. Индекс ISM в производственной сфере вышел хуже ожиданий, сначала разочаровав рынки, однако впоследствии цифра была дважды скорректирована и в итоге оказалась лишь незначительно ниже прогноза (55,4 п. против ожидавшихся 55,5 п.). Азиатские индексы сегодня торгуются в зеленой зоне.
- ✓ Пересмотр данных по индексу ISM, похоже, добавил рынкам уверенности в восстановлении американской экономики, что стало поводом для продаж в UST: доходность UST10 выросла на 5 б.п., до 2,53%.
- ✓ Спокойное начало недели в **российских еврооблигациях**: котировки суверенных выпусков закрылись немного выше уровней пятницы (в пределах 30 б.п.). В негосударственном сегменте выборочный спрос присутствовал в банковских выпусках (SBERRU24, RSHB21, EURDEV22 выросли на 30-60 б.п.).
- ✓ **Рублевые бумаги** вчера продолжили рост на фоне спроса со стороны нерезидентов – доходности ОФЗ на среднесрочном и дальнем участках кривой опустились на 2-4 б.п., при этом в течение дня доходности длинных бумаг снижались на 7-8 б.п.
- ✓ Сегодня Минфин должен объявить параметры аукциона по размещению ОФЗ. Учитывая благоприятную конъюнктуру, мы полагаем, что Минфин может выйти с предложением длинных бумаг. На текущий момент неразмещенный остаток 10-летних 26215 составляет 30 млрд руб., 14-летних 26212 – 9,8 млрд руб.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок**: в ожидании нетто-оттока ликвидности после аукционов ЦБ и казначейства

Корпоративные новости

- ▶ **ABN Financial (BB-/BB+)**, холдинговая компания **Альфа-Банка (BB+/Ba1/BBB-)**, готовится разместить еврооблигации в евро

Сегодня на рынке

- ▶ **США**: объем заводских заказов (18:00 мск), продажи автомобилей
- ▶ **Европа**: безработица в Еврозоне (13:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 июня*	2,71		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
3 июня*	14	150		8,10%**
29 мая	35	115	2,5x	8,41%
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%

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*	500		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: в ожидании нетто-оттока ликвидности после аукционов ЦБ и казначейства

Вчера ситуация на российском денежном рынке улучшалась – что закономерно для периода после окончания очередных налоговых выплат. Показатель чистой ликвидной позиции сектора по итогам дня улучшился еще на 70 млрд руб. до минус 4,44 трлн руб., благодаря поступлению средств через «бюджетный канал» (33 млрд руб.) и снижению наличных денег в обращении (34 млрд руб.). Короткие ставки денежного рынка продолжили снижение – на 2 б.п. до 8,29% годовых для междидерского РЕПО «овернайт» и на 27 б.п. до 8,13% годовых для MosPrime «овернайт».

Сегодня состоится аукцион недельного РЕПО с Банком России, на котором кредитным организациям будут предложены 2,71 трлн руб. (с учетом предстоящего завтра погашения 2,77 трлн руб. от аукциона недельной давности). Также сегодня Федеральное казначейство предложит банкам 150 млрд руб. 2-недельных ресурсов (погашение 170 млрд руб. в среду). Мы полагаем, что банки без особых проблем пройдут через нетто-отток ликвидности вследствие аукционов – в частности, с учетом высокого объема денежных средств на корсчетах в ЦБ (1,11 трлн руб.).

На российском валютном рынке вчера день выдался в целом спокойным, по его итогам рубль потерял 3 коп. к доллару США (до 34,93 руб.), но вырос на 10 коп. к евро (до 47,51 руб.). Кривая NDF/CCS в понедельник скорректировалась вниз – от 20 б.п. на коротком конце до 5-10 б.п. в более длинной части.

Юрий Тулинов, CFA
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ABH FINANCIAL

S&P	BB-
Moody's	-
Fitch	BB+

АЛЬФА-БАНК

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	BBB-

ABH Financial, холдинговая компания Альфа-Банка, готовится разместить еврооблигации в евро

Новость. Вчера Bond Radar сообщил о том, что в ближайшее время ABH Financial, холдинговая компания российского Альфа-Банка, может разместить выпуск еврооблигаций, номинированных в евро. Детали потенциальной транзакции пока не раскрываются, сегодняшние Ведомости без ссылки на источники сообщают, что объем сделки может составить 600 млн евро.

Комментарий. Сделка холдинговой компании Альфа-Банка может стать первым публичным (не считая частных сделок) предложением российского риска на рынке еврооблигаций с момента роста напряженности на Украине в начале марта 2014 г. Успех транзакции подчеркнет сохранение у российских эмитентов доступа к рефинансированию на внешних рынках в текущих условиях.

Важная деталь транзакции состоит в предложении долга на уровне холдинга ABH Financial (BB-/BB+), рейтинги которого на одну-две ступени ниже, чем у самого банка Альфа-Банка (BB+/Ba1/BBB-).

Мы полагаем, что бумага с наибольшей вероятностью будет размещаться сроком на 5 лет. Сопоставимые по дюрации выпуски евробондов российских банков в евро с рейтингами инвестиционного уровня (VEBBNK18, GPBRU18) в настоящее время предлагают премию 290-300 б.п. к среднерыночным свопам. По нашему мнению, новая бумага ABH Financial будет интересна инвесторам с премией от 400 б.п. к свопам – или от 4,8% годовых.

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.
03.06.14	Размещение облигаций Элемент Лизинг-360	2,000
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-360	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-05	10
04.06.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-04	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-08	14
05.06.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-09	14
06.06.14	Погашение облигаций СатурнНПО-3	3,500
06.06.14	Оферта по облигациям РТК Лизинг-260	2,000
08.06.14	Погашение облигаций Москва-62	31,991
09.06.14	Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-18	15,000
09.06.14	Оферта по облигациям Х5-4	8,000
10.06.14	Оферта по облигациям РМК Финанс-4	5,000
10.06.14	Погашение облигаций ХКФ Банк-6	5,000
10.06.14	Погашение облигаций КИТ Финанс Капитал-2	4,000
10.06.14	Оферта по облигациям ТранскапиталБанк-260	2,000
10.06.14	Выплата амортизации по облигациям Свердловская Обл-1	630

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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