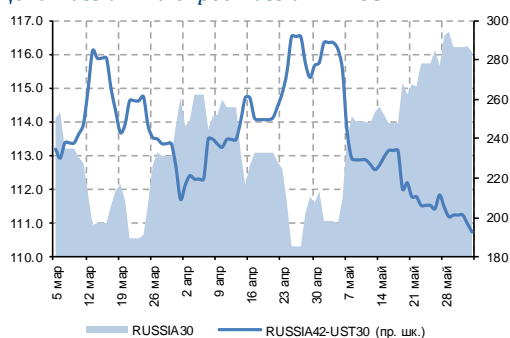


**Ключевые индикаторы от 4 июня 2014 г.**

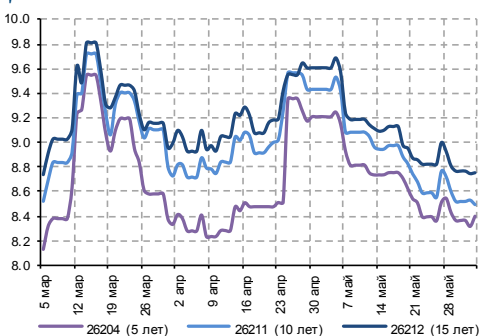
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.360	0.0%	-1.1% ▼
USD/RUB	34.90	0.0%	7.1% ▲
Корзина валют/RUB	40.91	0.7%	7.3% ▲
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	7.68	-51 б.п.	118 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.89	-	173 б.п. ▲
MosPrime 3М	9.67	-2 б.п.	244 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	8.72	-16 б.п.	250 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.58	6 б.п.	-42 б.п. ▼
Russia 30	4.18	3 б.п.	6 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.15	6 б.п.	-23 б.п. ▼
EMBI+ Russia	210	-3 б.п.	29 б.п. ▲
ОФ 3-26208	8.38	8 б.п.	121 б.п. ▲
ОФ 3-26212	8.74	5 б.п.	71 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	109.18	-0.2%	-2.7% ▼
Золото, долл./унц.	1,245	0.1%	2.6% ▲
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1,324	0.1%	-8.4% ▼
S&P 500	1,924	0.0%	4.5% ▲
NIKKEI*	15,065	0.2%	-6.9% ▼

\*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

- ✓ Европейские фондовые рынки закрылись в небольшом минусе, несмотря на вышедшие данные по инфляции в еврозоне: показатель в мае снизился больше, чем ожидалось (до 0,5% г/г с 0,7% г/г в апреле), что подтверждает необходимость стимулирующих мер от ЕЦБ на ближайшем заседании, итоги которого будут объявлены 5 июня. В США индексы закрылись почти без изменений, невзирая на позитивные цифры по заводским заказам и продажам автомобилей в мае (лучше ожиданий).
- ✓ Доходность базовых активов продолжила рост в рамках коррекции после довольно существенного снижения на прошлой неделе. UST10 закрылись на отметке 2,60% (+7 б.п.).
- ✓ На фоне спокойной ситуации на фондовых рынках и в то же время роста доходности UST, в **российских суверенных бумагах** можно было наблюдать небольшое снижение – в пределах 20-40 б.п. в цене. Длинные выпуски Газпрома (GAZPRU 19, 28, 34, 37), Сбербанка (SBERRU22, 23), Газпром нефти (SIBNEF22) потеряли в стоимости 50-80 б.п.
- ✓ **Рублевые бумаги** вчера также корректировались после нескольких дней ралли. Среднесрочные выпуски (5-8 лет) прибавили в доходности 4-6 б.п., длинные бумаги (9, 14-лет) не изменились, несмотря на новое предложение на дальнем отрезке кривой.
- ✓ Минфин сегодня предложит рынку 10 млрд руб. 9-летних ОФЗ-26215: вчера бумага закрылась на уровне 8,53%/8,58% (ask/bid). Мы ожидаем увидеть интерес к аукциону со стороны нерезидентов, активно покупавших ОФЗ последние несколько дней. Подробнее см. наш обзор от 03.06.2014 г. «**Долговые рынки. Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы**».

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** недоспрос на аукционах по предоставлению короткой ликвидности

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные по торговому балансу (16:30 мск), PMI в сфере услуг (17:45 мск)
- ▶ **Россия:** аукцион ОФЗ-26215, 10 млрд руб. (13:30 мск)
- ▶ **Европа:** вторая оценка ВВП за 1К14 (13:00 мск)

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 июня*			7,50%**
3 июня	2,71	0,9x	7,56%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 июня*	35	30		8,30%**
3 июня	14	120	1,0x	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%

### 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: недоспрос на аукционах по предоставлению короткой ликвидности

Вчерашние аукционы по предоставлению короткой ликвидности российским банкам продемонстрировали существенный спад напряжения на денежном рынке. На аукционе недельного РЕПО с Банком России из предложенных 2,71 трлн руб. востребованными оказались лишь 2,37 трлн руб. по средневзвешенной ставке 7,56% годовых. После погашения сегодня 2,77 трлн руб. с аналогичного аукциона недельной давности показатель утилизации рыночного обеспечения российскими банками должен снизиться с текущих 57% до 48%.

Также не оказались полностью востребованными 2-недельные беззалоговые ресурсы Федерального казначейства – из предложенных 120 млрд руб. банки привлекли лишь 118 млрд руб. по средневзвешенной ставке 8,10% годовых.

Вполне закономерно, что операции рефинансирования Банка России постоянного действия вчера спросом не пользовались – банки привлекли лишь 2,2 млрд руб. в рамках сделок «валютный своп» и 15,8 млрд руб. в рамках РЕПО по фиксированной ставке.

Показатель чистой ликвидной позиции сектора продолжил улучшаться – по итогам дня еще +80 млрд руб. до минус 4,37 трлн руб., прежде всего, благодаря поступлению 63 млрд руб. через «бюджетный канал».

Ставки денежного рынка по итогам дня ощутимо снизились: -32 б.п. до 7,81% годовых для MosPrime «овернайт» и -22 б.п. до 8,07% годовых для междилерского РЕПО «овернайт».

На валютном рынке вчера ослабление рубля несколько ускорилось. К доллару российская валюта потеряла 14 коп. до 35,07 руб., к евро – 24 коп. (47,76 руб.). Кривая NDF/CCS по итогам дня выросла на 3-5 б.п. на дальнем участке.

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.
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-3бо	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-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-2бо	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-2бо	2,000
10.06.14	Выплата амортизации по облигациям Свердловская Обл-1	630
10.06.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-4	154
10.06.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-3	154

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
05.06.14	<b>Башнефть:</b> День инвестора (Лондон)	
24.06.14	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	1К14
30.07.14	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
06.08.14	<b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
21.08.14	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
25-31.08.14	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
27.08.14	<b>Евраз:</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
09.09.14	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К14
12.11.14	<b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	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.