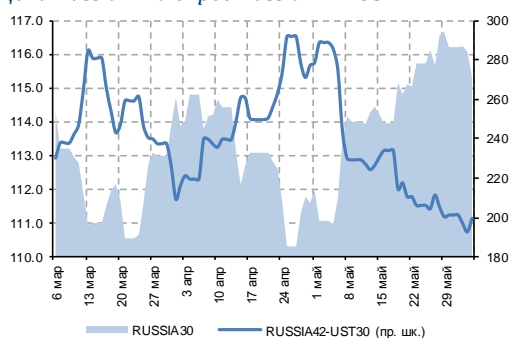


Ключевые индикаторы от 5 июня 2014 г.

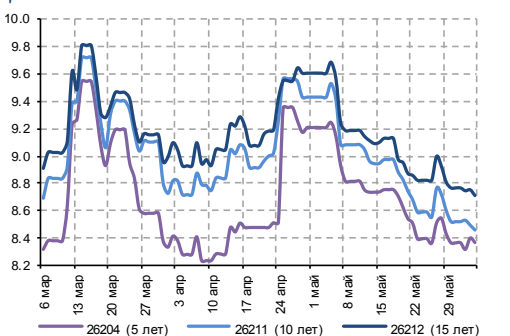
	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1.361	0.1%	▲	-1.0%	▼
USD/RUB	35.02	0.3%	▲	7.5%	▲
Корзина валют/RUB	40.65	-0.6%	▼	6.6%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	7.35	-33 б.п.	▼	85 б.п.	▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.89	-	■	173 б.п.	▲
MosPrime 3М	9.61	-6 б.п.	▼	238 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1У	8.70	-2 б.п.	▼	248 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.59	16 п.	▲	-41 б.п.	▼
Russia 30	4.31	13 б.п.	▲	20 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5.20	6 б.п.	▲	-17 б.п.	▼
EMBI+ Russia	219	9 б.п.	▲	38 б.п.	▲
ОФ 3-26208	8.40	16 п.	▲	122 б.п.	▲
ОФ 3-26212	8.74	-0 б.п.	▼	70 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл/барр.	108.50	-0.6%	▼	-3.3%	▼
Золото, долл/унц.	1,244	-0.1%	▼	2.5%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1,325	0.1%	▲	-8.3%	▼
S&P 500	1,928	0.2%	▲	4.7%	▲
НИККЕИ*	15,072	0.0%	▲	-6.8%	▼

*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

- ✓ Настроения на рынках вчера вновь определялись потоком неоднозначных макроэкономических данных. В Европе индекс PMI в сфере услуг оказался хуже ожиданий, а в США не обрадовали данные ADP по рынку труда в мае и торговый баланс за апрель (хуже прогнозов). В то же время общую картину сгладил превысивший ожидания индекс ISM в сфере услуг. В итоге S&P500 показал небольшой рост (+0,2%), европейские площадки закрылись почти без изменений, доходность UST10 осталась на отметке 2,6%.
- ✓ В **российских евробондах** преобладали продажи – вероятно, на фоне фиксации прибыли накануне итогов заседания ЕЦБ по ставкам. Котировки суверенных бумаг, а также длинных банковских и корпоративных выпусков снизились на 0,6-1 п.п.
- ✓ Динамику лучше рынка показали бонды Вымпелкома (+0,4-0,9 п.п.), доходность снизилась на 12-23 б.п. «вдоль кривой» на новостях о возобновлении переговоров по объединению активов в Италии с Hutchinson. Спред VIP23 к MOBTEL23 сократился до 110 б.п. (12 мес. среднее – порядка 100 б.п.).
- ✓ АВН Financial, холдинговая структура российского Альфа-Банка, вчера завершила размещение 3-летних еврооблигаций объемом 350 млн евро. Ставка купона была установлена на уровне 5,5% годовых, сегодня с утра бумага уже котируется на уровне 100,75 / 101,5% от номинала.
- ✓ Несмотря на рост доходностей в течение дня (+4 б.п. по 14-летним 26212), ОФЗ завершили торги ростом: ставки на среднесрочном и дальнем отрезках кривой снизились на 2-4 б.п. на фоне спроса нерезидентов.
- ✓ На аукционе по размещению 10-летних ОФЗ-26215 спрос превысил объем предложения (16,1 млрд руб.). Однако Минфин предпочел не размещать весь объем (размещено 7,5 млрд руб. из 10 млрд руб.), ограничив уровень премии к вторичному рынку минимальными 2 б.п. (доходность по цене отсечения – 8,57%).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** утилизация рыночного обеспечения вновь ниже 50%

Новость одной строкой

- ▶ Инфляция в РФ осталась на уровне 7,6% г/г по состоянию на 2 июня 2014 г.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные по обращениям за пособиями по безработице (16:30 мск)
- ▶ **Европа:** данные по розничным продажам в Еврозоне (13:00 мск), решение ЕЦБ по ставкам (15:45 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: утилизация рыночного обеспечения вновь ниже 50%

Ключевым событием вчерашнего дня на российском денежном рынке можно считать снижение уровня утилизации рыночного обеспечения до 48% против 68% на недавних максимумах. Данное снижение стало следствием поступления в банки лишь 2,37 трлн руб. с аукциона недельного РЕПО – на фоне погашения 2,77 трлн руб. с аналогичного аукциона недельной давности.

Ожидаемо, для нетто-погашения долга перед Банком России в объеме 400 млрд руб. российские банки использовали существенные накопленные остатки на корреспондентских счетах в ЦБ, объем которых за день снизился на 426 млрд руб. до 780 млрд руб. Показатель чистой ликвидной позиции банковского сектора при этом по итогам дня практически не изменился, +31 млрд руб. до минус 4,33 трлн руб.

Завтра российским банкам предстоит вернуть 70 млрд руб. депозитов Федерального казначейства – с учетом предоставления сегодня ведомством не более 30 млрд руб. новых ресурсов. Мы полагаем, что банки также довольно спокойно пройдут через данное нетто-погашение задолженности – в ожидании нового аукциона 312-П на следующей неделе. Напомним, что заявленный лимит предоставления средств на аукционе составляет 500 млрд руб., а средства к погашению на неделе с прошлых аукционов – 200 млрд руб.

На российском валютном рынке рубль вчера укрепился в рамках коррекции после нескольких дней снижения. Российская валюта подорожала к доллару на 7 коп. (35,0 руб.), к евро – на 16 коп. (47,6 руб.). Кривая NDF/CCS по итогам дня умеренно снизилась на 0-3 б.п.

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.
05.06.14	Размещение облигаций КОМИ-11	10,100
05.06.14	Размещение облигаций Дельта Кредит-01бо	3,000
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
06.06.14	Погашение облигаций СатурнНПО-3	3,500
06.06.14	Размещение облигаций РГС Недвижимость-1	3,200
06.06.14	Размещение облигаций МИА-3бо	2,000
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
09.06.14	Размещение облигаций КИТ Финанс Капитал-3бо	2,000
10.06.14	Оферта по облигациям РМК Финанс-4	5,000
10.06.14	Погашение облигаций ХКФ Банк-6	5,000
10.06.14	Размещение облигаций Липецкая Обл-9	5,000
10.06.14	Размещение облигаций РусФинанс Банк-8бо	4,000
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	Башнефть: День инвестора (Лондон)	
24.06.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	1К14
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



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.