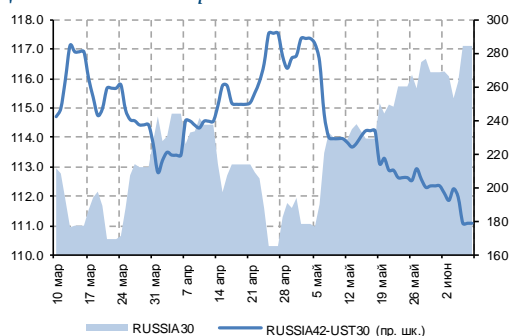


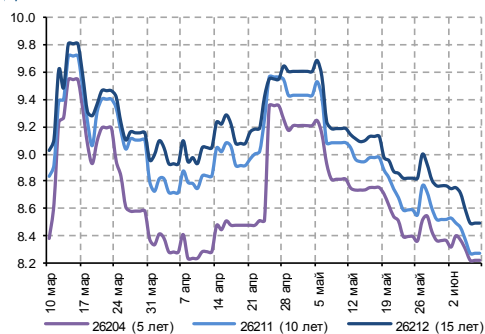
Ключевые индикаторы от 9 июня 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.364	0.0%	▲ -0.8%	▼
USD/RUB	34.41	-0.8%	▼ 5.6%	▲
Корзина валют/RUB	40.08	-0.8%	▼ 5.1%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	7.82	26 б.п.	▲ 132 б.п.	▲
Междип. РЕПО ОФЗ о/п	7.89	-	■ 173 б.п.	▲
MosPrime 3M	9.61	-	■ 238 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.28	-22 б.п.	▼ 207 б.п.	▲
Долговой рынок				
UST10	2.59	16 б.п.	▲ -416 б.п.	▼
Russia 30	3.99	-22 б.п.	▼ -13 б.п.	▼
Gazprom 22 4,95	4.95	-16 б.п.	▼ -42 б.п.	▼
EMBI+ Russia	195	-18 б.п.	▼ 14 б.п.	▲
ОФЗ-26208	8.22	-6 б.п.	▼ 105 б.п.	▲
ОФЗ-26212	8.55	-8 б.п.	▼ 52 б.п.	▲
Товарный рынок				
Brent, долл/барр.	109.10	0.0%	▼ -2.8%	▼
Золото, долл/унц.	1,253	-0.1%	▼ 3.3%	▲
Фондовый рынок				
PTS	1,359	1.9%	▲ -6.0%	▼
S&P 500	1,949	0.5%	▲ 5.9%	▲
NIKKEI*	15,149	0.5%	▲ -6.4%	▼

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

- ✓ В пятницу на финансовых рынках преобладали позитивные настроения. Данные по рынку труда США (майские рауоллы +217 тыс.) вселили надежду на ускорение экономического роста в стране по итогам 2-го квартала 2014 года. Доходность UST10 по итогам дня прибавила 1 б.п. до 2,59% годовых.
- ✓ Сегодня с утра положительный настрой сохраняется, в том числе благодаря сильной статистике из Азии. В частности, в мае объем экспорта из Китая вырос на 7,0% (ждали +6,7%), а объем импорта – снизился на 1,6% (ждали +6,0%). Согласно финальной оценке, рост ВВП Японии по итогам 1-го квартала 2014 г. составил 6,7% в аннуализированном выражении (против ожидавшихся 5,6%).
- ✓ Применительно к российскому риску, отдельным источником позитива выступили пятничные заявления лидеров РФ, Украины, ЕС и США о высокой заинтересованности в скорейшем разрешении украинского конфликта. Также Ведомости с утра сообщают о том, что уже сегодня может быть достигнуто окончательное соглашение о цене поставляемого в Украину российского газа.
- ✓ Российские еврооблигации завершили пятницу ростом – после публикации американских рауоллы. Доходности длинных суверенных еврооблигаций по итогам дня уменьшились на 15-20 б.п., в корпоративных бумагах снижение доходности достигало 30-60 б.п.
- ✓ Рублевые облигации в пятницу продолжили ралли на фоне общего роста аппетита к риску на глобальных рынках, укрепления рубля и снижения ставок NDF. Кривая ОФЗ на среднесрочном и дальнем отрезках снизилась на 9-13 б.п. Спрос присутствовал и в недавно размещенных корпоративных и субфедеральных выпусках (АИЖК-28, Газпромбанк БО-08, Коми 5011, Марий Эл 4007) – котировки выросли на 10-40 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** сегодня ЦБ предложит 500 млрд руб. на аукционе по положению 312-П

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
10 июня*	35	30		8,30%**
5 июня	35	30	2,7x	8,47%
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%

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: сегодня ЦБ предложит 500 млрд руб. на аукционе по положению 312-П

В пятницу спрос кредитных организаций на ликвидность оказался умеренным: банки увеличили задолженность перед ЦБ по валютному свопу до 90 млрд руб. (с 14 млрд руб. днем ранее). При этом отмечаем относительно низкий уровень остатков на корреспондентских счетах в Банке России (855 млрд руб.), в связи с приближающимся завершением периода усреднения обязательных резервов (10 июня).

Ставки денежного рынка двигались разнонаправленно: MosPrime «овернайт» подскочил на 15 б.п. до 8,15%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО снизилась на 3 б.п. до 7,87%.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,29 трлн руб.) осталась без изменений, так как увеличение наличных денег в обращении на фоне сезона отпусков (-57 млрд руб.) было нейтрализовано притоком бюджетных средств.

Сегодня Банк России проведет аукцион под нерыночные активы и поручительства, на котором предложит кредитным организациям 500 млрд руб. сроком на 3 месяца. Привлеченные средства (за вычетом погашений в 200 млрд руб.) окажут поддержку денежному рынку в течение июньского налогового периода, который традиционно открывает уплата страховых взносов (16 июня).

На валютном рынке в пятницу наблюдалось уверенное укрепление рубля на фоне смягчения кредитно-денежной политики в еврозоне и позитивной статистики по рынку труда США. Российская валюта укрепилась к американскому доллару на 32 коп. (+0,9%) до 34,42 руб. и к евро на 43 коп. (+0,9%) до 46,97 руб.

Кривая NDF/CCS, сохраняющая инвертную форму, показала заметное движение вниз на 15-20 б.п. Спред между ставками кросс-валютных свопов 1Y и 5Y составил 56 б.п. – минимальное значение с середины марта (максимальное значение в 150 б.п. было зафиксировано в конце апреля).

Артем Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
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	Погашение облигаций ХКФ Банк-6	5,000
10/06/14	Размещение облигаций Липецкая Обл-9	5,000
10/06/14	Оферта по облигациям РМК Финанс-4	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
11/06/14	Размещение облигаций Альфа Банк-10бо	5,000
12/06/14	Погашение облигаций МТС Банк-5	5,000
12/06/14	Оферта по облигациям Ростелеком-16	5,000
12/06/14	Погашение облигаций ЕБРР-4	3,000
12/06/14	Оферта по облигациям Мордовцемент-1	3,000
12/06/14	Погашение облигаций Тверская Обл-6	120
13/06/14	Оферта по облигациям Связной Банк-1бо	2,000
13/06/14	Оферта по облигациям ЭкспертГрупп-1бо	600
13/06/14	Погашение облигаций Т-Платформы	100
15/06/14	Погашение облигаций Чувашия-08	1,000
16/06/14	Размещение облигаций Трансфин-24бо	1,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
24.06.14	Апроса: 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	Апроса: 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	Апроса: 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.