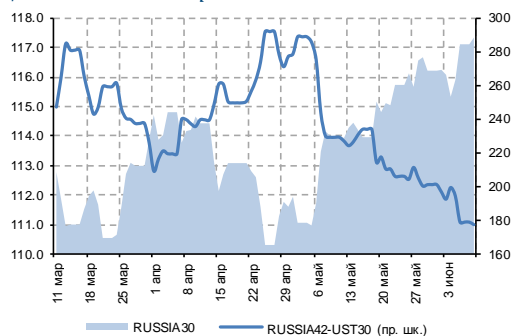


Ключевые индикаторы от 10 июня 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.359	-0.4%	▼ -1.2%
USD/RUB	34.32	-0.3%	▼ 5.4%
Корзина валют/RUB	39.93	-0.4%	▼ 4.7%
Денежный рынок			
RUONIA	7.96	14 б.п.	▲ 146 б.п.
Междип. РЕПО ОФЗ о/п	7.89	-	■ 173 б.п.
MosPrime 3М	9.65	4 б.п.	▲ 242 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	8.27	-2 б.п.	▼ 205 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.59	16 п.	▲ -416 п.
Russia 30	3.94	-4 б.п.	▼ -17 б.п.
Gazprom 22 4,95	4.89	-7 б.п.	▼ -49 б.п.
EMBI+ Russia	188	-7 б.п.	▼ 7 б.п.
ОФЗ-26208	8.16	-6 б.п.	▼ 98 б.п.
ОФЗ-26212	8.51	-4 б.п.	▼ 48 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	110.33	1.1%	▲ -1.7%
Золото, долл./унц.	1,254	0.1%	▲ 3.4%
Фондовый рынок			
PTC	1,362	0.2%	▲ -5.8%
S&P 500	1,951	0.1%	▲ 6.0%
NIKKEI*	15,032	-0.6%	▼ -7.1%

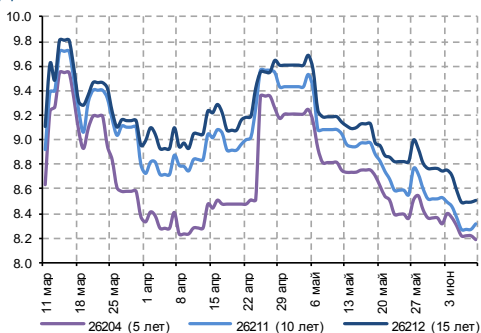
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчера на финансовых рынках выдался весьма спокойный день. Европейские и американские фондовые индексы (DAX, S&P 500, DJIA) продолжили поступательное движение в сторону новых исторических максимумов. Базовые ставки при этом изменились минимально: по итогам дня +3 б.п. для Bunds 10 (1,38%) и +2 б.п. для UST10 (2,60%).
- ✓ Опубликованные сегодня с утра данные об инфляции в Китае символизируют большой «запас прочности» для стимулирования экономики страны. По итогам мая годовой прирост ИПЦ составил 2,5% против официального «таргета» в 3,5%.
- ✓ В российских еврооблигациях вчера сохранилась позитивная динамика. Доходности длинных суверенных долларовых еврооблигаций по итогам дня уменьшились на 2–6 б.п., в корпоративных облигациях (HCFBRU, RSHB) снижение доходностей достигало 20 б.п.
- ✓ Рынок рублевого долга открыл короткую неделю небольшим снижением котировок – вероятно, на фоне фиксации прибыли после ралли на прошлой неделе. Доходности ОФЗ 5–10 лет подросли на 3–5 б.п.
- ✓ Минфин сообщил об эмиссии дополнительного объема выпуска ОФЗ 26212 в объеме 100 млрд руб., бумага будет доступна к размещению на аукционах с 11 июня. До этого объем выпуска 14-летней бумаги составлял 150 млрд руб., из которых 140,1 млрд руб. уже было продано: увеличение эмиссии обеспечит Минфину дополнительную гибкость на аукционах.
- ✓ Мы полагаем, что на завтрашнем аукционе Минфин может предложить рынку длинные выпуски. Учитывая своевременное увеличение объема эмиссии, вполне вероятно, что это будут 14-летние ОФЗ (8,48%/8,51% ask/bid на вчерашнее закрытие), причем объем предложения может быть выше «привычных» для последнего времени 10 млрд руб. При текущей плоской форме кривой ведомству выгодно размещать длинные бумаги – тем более, что в последние недели они пользовались высоким спросом со стороны нерезидентов.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** банки выбрали все средства в ходе аукциона по положению 312-П

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные об объемах запасов товаров на оптовых складах в апреле (18:00 мск)
- ▶ **Россия:** возможное продолжение трехсторонних переговоров по газу с Украиной и ЕС



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

ДАТ	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
14 июля*			7,75%**
9 июня	500	1,0x	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%

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: банки выбрали все средства в ходе аукциона по положению 312-П

Понедельник на денежном рынке отметился значительным спросом на ликвидность со стороны банковского сектора. Кредитные организации привлекли 317 млрд руб. в рамках сделок «валютный своп» с ЦБ, таким образом закрыв период усреднения обязательных резервов (10 мая – 10 июня). Ставки денежного рынка соответственно выросли: MosPrime «овернайт» подпрыгнул на 30 б.п. до 8,45%; ставка по междилерскому РЕПО – на 23 б.п. до 8,23%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,28 трлн руб.) улучшилась на 11 млрд руб.

Кроме того, банки выбрали весь лимит (500 млрд руб.) в рамках аукциона ЦБ под нерыночные активы и поручительства, предъявив спрос на 503 млрд руб. Нетто-вливание ликвидности (за вычетом погашений) в 300 млрд руб. – в случае понижения лимита по операциям недельного РЕПО сегодня – позволит в ближайшие дни высвободить часть рыночного обеспечения и увеличить возможности банков по рефинансированию в ходе налогового периода (текущее значение утилизации рыночного обеспечения – около 48%).

Сегодня также состоится депозитный аукцион Казначейства, на котором ведомство предложит 30 млрд руб. сроком на 35 дней по минимальной ставке 8,30%.

На валютном рынке вновь наблюдалось укрепление рубля: на 8 коп. (+0,2%) относительно доллара США и на 31 коп. (0,8%) относительно евро. Укрепление позиций к европейской валюте, по нашему мнению, связано с возникновением более благоприятных условий для carry trade в результате смягчения монетарной политики ЕЦБ. Конфигурация кривой NDF/CCS осталась без значимых изменений.

Артём 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.
10/06/14	Размещение облигаций Липецкая Обл-9	5,000
10/06/14	Погашение облигаций ХКФ Банк-6	5,000
10/06/14	Оферта по облигациям РМК Финанс-4	5,000
10/06/14	Погашение облигаций КИТ Финанс Капитал-2	4,000
10/06/14	Размещение облигаций РусФинанс Банк-8бо	4,000
10/06/14	Оферта по облигациям ТранскапиталБанк-26о	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	Оферта по облигациям Мордовцемент-1	3,000
12/06/14	Погашение облигаций ЕБРР-4	3,000
12/06/14	Погашение облигаций Тверская Обл-6	120
13/06/14	Оферта по облигациям Связной Банк-16о	2,000
13/06/14	Оферта по облигациям ЭкспертГрупп-16о	600
13/06/14	Погашение облигаций Т-Платформы	100
15/06/14	Погашение облигаций Чувашия-08	1,000
16/06/14	Размещение облигаций Трансфин-246о	1,000
16/06/14	Выплата амортизации по облигациям КОМИ-10	840
17/06/14	Оферта по облигациям ВТБ-046о	5,000
17/06/14	Оферта по облигациям ВТБ-036о	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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.