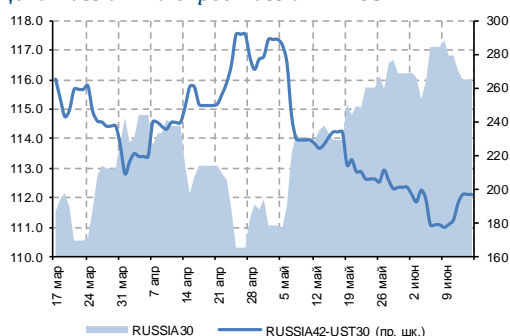


**Ключевые индикаторы от 16 июня 2014 г.**

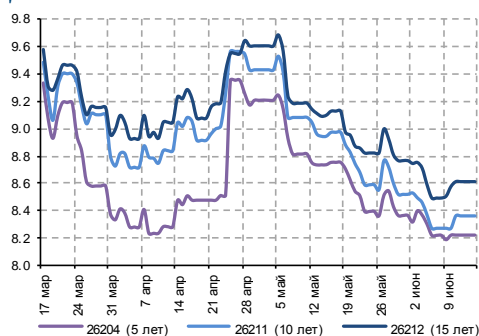
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1.353	-0.1%	▼	-1.6%
USD/RUB	34.38	0.1%	▲	5.5%
Корзина валют/RUB	39.84	0.0%	▲	4.5%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	8.35	-6 б.п.	▼	185 б.п.
Междип. РЕПО ОФЗ о/п	8.25	46 б.п.	▲	209 б.п.
MosPrime 3М	9.65	-	■	242 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	8.28	16 п.	▲	207 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2.60	16 п.	▲	-40 б.п.
Russia 30	4.03	-16 п.	▼	-9 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.01	3 б.п.	▲	-37 б.п.
EMBI+ Russia	206	-	■	25 б.п.
ОФЗ-26208	8.12	-16 п.	▼	94 б.п.
ОФЗ-26212	8.63	8 б.п.	▲	59 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	112.66	-0.1%	▼	0.4%
Золото, долл./унц.	1,277	0.3%	▲	5.2%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1,375	0.0%	■	-4.9%
S&P 500	1,936	0.3%	▲	5.1%
NIKKEI*	14,990	-0.7%	▼	-7.4%

\*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

- ✓ Во второй половине прошлой недели финансовые рынки перешли в режим «risk-off», прежде всего, на разрастании геополитических рисков в Украине и Ираке. За период 11-13 июня индекс S&P500 потерял 0,7%, доходность UST10 снизилась на 4 б.п. до 2,60% годовых.
- ✓ Дополнительное давление на рынки оказали опубликованные 12 июня данные по розничным продажам в США за май, которые оказались хуже ожиданий (+0,3% против +0,6%) и в очередной раз усилили опасения относительно восстановления американской экономики.
- ✓ В сегменте **российских еврооблигаций** в период 11-13 июня преобладали коррекционные настроения, даже несмотря на рост нефтяных котировок вследствие напряженности в Ираке (+3,3% для июльского фьючерса на Brent). За три дня суверенная кривая сдвинулась по доходности вверх на 10-12 б.п., доходности корпоративных облигаций инвестиционного качества выросли на сравнимые 7-15 б.п.
- ✓ В преддверии длинных выходных и на фоне проведения аукциона ОФЗ в среду на **локальном рынке** отсутствовали значительные движения. Доходности в дальней части кривой прибавили за день 2-5 б.п., в среднем и коротком сегментах изменение ставок не превысило +/-2 б.п. ОФЗ-26212 закрылась на уровне 8,65/8,59% bid/ask.
- ✓ Совокупный спрос на аукционе по размещению 10 млрд руб. в 14-летней ОФЗ-26212 в среду, 11 июня, составил 10,14 млрд руб. Минфин при этом предпочел не платить дополнительную премию к вторичным уровням, в результате в рынок было размещено 8,65 млрд руб. по средневзвешенной ставке 8,61% (ставка отсекается – 8,63%, bid на вторичном рынке – 8,62%).

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** по итогам заседания Совета директоров ЦБ смягчения ДКП не ожидается
- ▶ Недельная инфляция с 3 по 9 июня составила 0,1%; годовая – осталась на уровне 7,7%
- ▶ Сальдо торгового баланса достигло 2-летнего максимума
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 6 июня увеличились на 3,0 млрд долл. до 469,9 млрд долл.

### Сегодня на рынке

- ▶ **Еврозона:** финальная оценка ИПЦ за май (13:00 мск).
- ▶ **США:** индекс производственной активности Empire Manufacturing за июнь (16:30 мск), динамика промышленного производства в мае (17:15 мск)
- ▶ **Россия:** заседание Банка России по монетарной политике (13:30 мск)



*Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней*

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 июня*			7,50%**
10 июня	2,46	1,0x	7,57%
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%

*Депозитные аукционы Казначейства*

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 июня*	14	140		8,10%**
10 июня	35	30	2,8x	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%

*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
14 июля*	700		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: по итогам заседания Совета директоров ЦБ смягчения ДКП не ожидается

Сегодня состоится заседание Совета директоров Банка России по вопросам кредитно-денежной политики. Мы убеждены, что регулятор не прибегнет к смягчению монетарной политики в условиях ускорившейся инфляции (7,7% в годовом выражении на неделе 9 июня). Нашим базовым сценарием является сохранение ключевой ставки на текущем уровне (7,50%). Пресс-релиз по итогам заседания будет опубликован на сайте регулятора в районе 13:30 по московскому времени.

В среду, 11 июня, спрос кредитных организаций на ликвидность был невысоким с учетом чистого поступления в их распоряжение ликвидности, привлеченной под нерыночные активы и поручительства (300 млрд руб.) и недельному РЕПО (22 млрд руб.). В результате банки ограничились привлечением 38 млрд руб. по валютному свопу с ЦБ и 19 млрд руб. по РЕПО с фиксированной ставкой.

Однодневные ставки денежного рынка значительных изменений не показали: ставка по междилерскому РЕПО снизилась на 2 б.п. до 8,23%; MosPrime сохранил прежнее значение (8,47%). Чистая ликвидная позиция банков (-4,38 трлн руб.) ухудшилась на 75 млрд руб.

Российский рубль торговался практически без изменений: по итогам пятничной сессии рубль закрылся на уровнях 34,45 руб./долл. (+8 коп. к закрытию вторника) и 46,59 руб./евро (+7 коп.). Кривая NDF/CCS конфигурацию также изменила. Отрезок NDF 3М-12М находились на уровне 8,25%; ставка кросс-валютного свопа 5Y – 7,71%. Спред 1Y-5Y сохранился на уровне 56 б.п.

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

## Недельная инфляция с 3 по 9 июня составила 0,1%; годовая – осталась на уровне 7,7%

Согласно данным Росстата, рост ИПЦ за неделю к 9 июня замедлился с 0,2% до 0,1% впервые с начала февраля. По сравнению с маем среднесуточный прирост с начала июня замедлился с 0,029% до 0,022%; при этом показатель остается заметно выше значения в 0,014%, наблюдавшегося в июне прошлого года (низкая база). В годовом выражении потребительская инфляция осталась без изменений (7,7%).

Замедление потребительской инфляции прежде всего объясняется долгожданным летним снижением стоимости плодоовощной продукции. Из положительных моментов также отмечаем снижение ценовой напряженности на рынке мяса вторую неделю кряду.

- ▶ Рост цен на овощи и фрукты в предыдущем периоде (+0,2%) сменился сезонным летним снижением (-0,4%). Вклад товарной группы в динамику недельного ИПЦ (+12 б.п.) составил -1,5 б.п.
- ▶ Несмотря на то что свинина и прочие категории мясной продукции, по нашим оценкам, обеспечили прирост общего ИПЦ на заметные 3,6 б.п. (против +3,8 б.п. в прошлом периоде), отмечаем ослабление ценового давления на продукцию, которая являлась главным драйвером разгона потребительской инфляции в весенние месяцы. Для сравнения: на неделе к 19 мая вклад мясных продуктов в рост недельного ИПЦ, по нашим расчетам, достиг локального пика в 5,3 б.п.

Мы полагаем, что в июне с учетом текущего замедления уровня цен ИПЦ в годовом выражении составит 7,8-7,9%. При этом даже при самом оптимистичном сценарии опуститься ниже текущего значения (7,7%) показателю не позволит низкая база в июне 2013 г. Начиная с июля участники рынка ожидают снижения потребительской инфляции благодаря замораживанию тарифов и снижению потребительского спроса. По мнению Минфина, к концу года мы можем увидеть потребительскую инфляцию ниже уровня в 6,1%.

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

## Сальдо торгового баланса достигло 2-летнего максимума

В апреле сальдо торгового баланса РФ достигло 19,8 млрд долл. – максимального месячного значения за два года. Главным фактором расширения профицита внешнеторгового баланса стало увеличение экспорта.

Объем экспорта (47,4 млрд долл.), который ускорился в годовом выражении на 6,7%, показал самую сильную динамику с марта 2012 г. Топливо-энергетические товары, такие как нефтепродукты и природный газ, обеспечили порядка 89% прироста экспорта.

Положительное сальдо торгового баланса достигло 2-летнего пика не только благодаря усилению экспорта, но и за счет сокращения импорта. Объем ввоза товаров упал в апреле на 8,7% (в годовом сопоставлении) по сравнению со снижением на 5,7% в марте. Подобная динамика связана в первую очередь с замедлением внутреннего спроса, удорожанием импортируемых товаров из-

девальвации рубля и торговыми ограничениями (эмбарго по поставку свинины из ЕС).

Расширяющееся сальдо торгового баланса благоприятно влияет на платежный баланс страны и способствует стабилизации рубля.

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

### **Международные резервы РФ за неделю к 6 июня увеличились на 3,0 млрд долл. до 469,9 млрд долл.**

По сообщению Банка России, за неделю с 30 мая по 6 июня произошел прирост международных резервов РФ на 3,0 млрд долл. до 469,9 млрд долл. – отметке, вблизи которой объем ЗВР держится с начала мая.

Основным фактором увеличения резервных активов РФ стала валюта, переданная Банку России в обеспечение сделок «валютный своп» (+2,6 млрд долл.). Покупка валюты для пополнения Резервного фонда принесла в «резервный портфель» 0,5 млрд долл. Также отмечаем положительную рыночную (за счет снижения доходностей) и валютную переоценку долговых бумаг, в которые инвестированы международные резервы (+0,4 млрд долл. в совокупности). Монетарное золото подорожало на 0,1 млрд долл. Прочие факторы оказали умеренное негативное влияние (-0,6 млрд долл.).

*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.
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
17.06.14	Погашение облигаций Банк Центр-Инвест-16о	1,500
17.06.14	Погашение облигаций Банк Центр-Инвест-56о	1,000
17.06.14	Оферта по облигациям БизнесЛайт-16о	600
18.06.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26206	5,535
18.06.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26210	5,086
18.06.14	Оферта по облигациям Дельта Кредит-06	5,000
18.06.14	Погашение облигаций Ренова СтройГруп-1	3,000
18.06.14	Оферта по облигациям Альфа Укрфинанс-1	3,000
18.06.14	Выплата амортизации по облигациям Самарская Obl-8	2,275
18.06.14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1,500
18.06.14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-1	1,100
19.06.14	Размещение облигаций Волгоградская Obl-355	5,000
19.06.14	Оферта по облигациям Совкомбанк-2	2,000
19.06.14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-2	1,100
19.06.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Obl-353	500
20.06.14	Оферта по облигациям Абсолют Банк-16о	5,000
20.06.14	Размещение облигаций Пересвет-3	2,000
20.06.14	Оферта по облигациям ЮТЭйр-126о	1,500
20.06.14	Оферта по облигациям ЮТЭйр-136о	1,500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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.