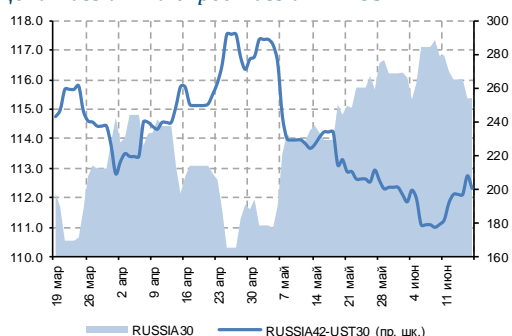


Ключевые индикаторы от 18 июня 2014 г.

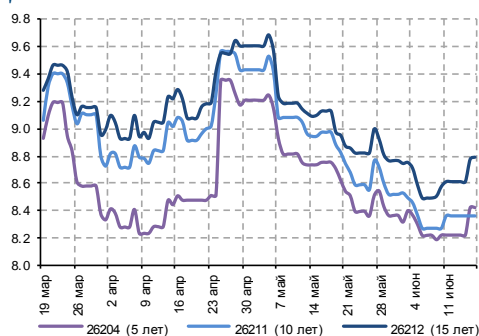
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.355	-0.2%	▼	-1.5%
USD/RUB	34.81	0.5%	▲	6.9%
Корзина валют/RUB	40.40	0.5%	▲	5.9%
Денежный рынок				
RUONIA	8.40	5 б.п.	▲	190 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.73	-8 б.п.	▼	156 б.п.
MosPrime 3M	9.60	-16 б.п.	▼	237 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8.66	9 б.п.	▲	244 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2.65	6 б.п.	▲	-35 б.п.
Russia 30	4.29	-0 б.п.	▼	17 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.23	16 б.п.	▲	-15 б.п.
EMBI+ Russia	211	-8 б.п.	▼	30 б.п.
ОФ 3-26208	8.26	14 б.п.	▲	108 б.п.
ОФ 3-26212	8.79	5 б.п.	▲	75 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл/барр.	113.36	0.6%	▲	1.0%
Золото, долл/унц.	1,269	-0.2%	▼	4.6%
Фондовый рынок				
PTC	1,344	-1.1%	▼	-7.0%
S&P 500	1,942	0.2%	▲	5.5%
NIKKEI*	15,082	0.7%	▲	-6.8%

*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

- ✓ Вчерашний день на мировых финансовых рынках прошел под знаком осторожного роста – в преддверии сегодняшних итогов двухдневного заседания FOMC. S&P 500 по итогам дня прибавил 0,22%, DAX вырос на 0,37%.
- ✓ Данные по инфляции в США за май оказались выше ожиданий: месячный прирост базового ИПЦ составил 0,4% (прогноз 0,2%), годовой прирост – 2,1% (2,0%). Опубликованные цифры спровоцировали рост доходности UST10 – по итогам дня на 5 б.п. до 2,65% годовых – на фоне опасений, что рост инфляции сильнее ожиданий станет поводом для ужесточения политики ФРС.
- ✓ **Российские еврооблигации** также провели вчерашний день в спокойном ключе. Доходности суверенных долларовых бумаг по итогам дня снизились на 2-7 б.п., в корпоративном сегменте, напротив, преобладал умеренный рост доходности (в большинстве случаев менее 10 б.п.).
- ✓ Минфин сомневается в необходимости выхода на внешний рынок заимствований в 2015 г. По заявлениям Сергея Сторчака, несмотря на то, что программа заимствований на 2015-2017 гг. еще не определена, большой необходимости во внешних займах у России нет, так как бюджет формируется с профицитом.
- ✓ **Локальный рынок** в первой половине дня предпринял попытку отыграть падение понедельника, однако не удержал позиций и откатился назад ближе к концу сессии; торговая активность оставалась невысокой. В итоге кривая ОФЗ в дальнем и среднем сегментах за день прибавила незначительные 1-3 б.п.
- ✓ Минфин сегодня проводит аукцион на 10 млрд руб. по 5-летнему выпуску ОФЗ-26216 (YTM 8,45%/8,36% bid/ask). Интерес к размещению может быть ограничен в силу все еще невысокой ликвидности выпуска, а также текущей слабой рыночной конъюнктуры.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ПФР предлагает банкам рефинансирование

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** итоги заседания FOMC (22:00 мск)
- ▶ **Россия:** аукцион 5-летних ОФЗ-26216 (10 млрд руб.)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 июня*			7,50%**
17 июня	2,48	1,0x	7,57%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 июня*	35	95		8,30%**
17 июня	14	140	0,8x	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%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 июня*	31	150		8,30%**
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%

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
25 июля***	
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: ПФР предлагает банкам рефинансирование

Во вторник спрос на ликвидность со стороны кредитных организаций оставался высоким. Банки выбрали все средства в рамках лимита по недельному РЕПО (2,48 трлн руб.), предъявив спрос на 2,57 трлн руб. Сегодня, в день поступления средств в распоряжение банков, нетто-приток ликвидности по 7-дневным аукционам РЕПО (с учетом задолженности к погашению) составит 92 млрд руб. Кроме того, кредитные организации продлили большую часть задолженности по сделкам «валютный своп» с ЦБ (202 млрд руб.).

В ходе депозитного аукциона Казначейства банки выбрали 113 млрд руб. из 140 млрд руб. предложенных средств. Привлеченный объем участники получают сегодня, однако им предстоит погасить 183 млрд руб. по данному инструменту рефинансирования. Таким образом, нетто-отток ликвидности составит 70 млрд руб.

Ставки денежному рынку остаются в верхней части процентного коридора ЦБ, что характерно для налоговых периодов. MosPrime «овернайт» прибавил 1 б.п. до 8,51%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО осталась без изменений (8,28%). Чистая ликвидная позиция банков (-4,41 трлн руб.) улучшилась на 28 млрд руб.

В четверг, 19 июня, ПФР предложит банкам 150 млрд руб. сроком на 31 день по ставке 8,30%. Привлечение данного объема должно компенсировать возврат средств ПФР с депозитов (155 млрд руб. совокупно в понедельник и вторник).

На валютном рынке рубль вчера отыгрывал новые действия ЦБ в сторону свободного плавания рубля (расширение «нейтрального» интервала бивалютной корзины, снижение максимального объема дневных интервенций с 300 млн долл. до 200 млн долл.). Во вторник российская валюта ослабла к доллару США на 19 коп. (-0,5%) до 34,83 руб. и к евро на 17 коп. (-0,4%) до 47,20 руб.

Вслед за рублем продолжает двигаться вверх кривая NDF/CCS, которая повысилась на 10-15 б.п. на отрезке 3М-12М и на 15-20 б.п. на отрезке 2Y-5Y. Участок NDF 3М-12М находился на уровне 8,60-8,65%; ставка кросс-валютного свопа 5Y – 7,96%. Спред между ставками 1Y и 5Y сузился на 7 б.п. до 64 б.п.

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.
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	Оферта по облигациям Альфа Укрфинанс-1	3,000
18.06.14	Погашение облигаций Ренова СтройГруп-1	3,000
18.06.14	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-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 Обл-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 Обл-353	500
20.06.14	Оферта по облигациям Абсолют Банк-160	5,000
20.06.14	Размещение облигаций Пересвет-3	2,000
20.06.14	Оферта по облигациям ЮТЭйр-1260	1,500
20.06.14	Оферта по облигациям ЮТЭйр-1360	1,500
20.06.14	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-4	1,000
20.06.14	Выплата амортизации по облигациям Томская Обл-45	600
22.06.14	Оферта по облигациям ИСБрокер-1	115
23.06.14	Погашение облигаций МКБ-560	5,000
23.06.14	Погашение облигаций Национальный капитал-460	500
23.06.14	Погашение облигаций Национальный капитал-360	500
23.06.14	Погашение облигаций Томск-3	128

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.