

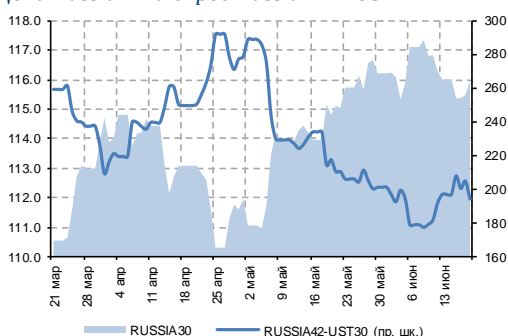
## Ключевые индикаторы от 20 июня 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.362	0.3%	▲ -0.9% ▼
USD/RUB	34.37	-0.5%	▼ 5.5% ▲
Корзина валют/RUB	39.97	0.1%	▲ 4.8% ▲
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	8.34	-4 б.п.	▼ 184 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.75	-2 б.п.	▼ 159 б.п. ▲
MosPrime 3М	9.50	-5 б.п.	▼ 227 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	8.50	-8 б.п.	▼ 228 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.61	4 б.п.	▲ -39 б.п. ▼
Russia 30	4.18	-9 б.п.	▼ 6 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.09	-8 б.п.	▼ -29 б.п. ▼
EMBI+ Russia	202	-12 б.п.	▼ 216 б.п. ▲
ОФ 3-26208	8.24	-9 б.п.	▼ 107 б.п. ▲
ОФ 3-26212	8.69	16 б.п.	▲ 66 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	115.10	0.8%	▲ 2.6% ▲
Золото, долл./унц.	1,312	2.8%	▲ 8.2% ▲
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1,372	0.6%	▲ -5.1% ▼
S&P 500	1,959	0.1%	▲ 6.4% ▲
NIKKEI*	15,418	0.4%	▲ -4.7% ▼

\*Данные на 08:00 мск

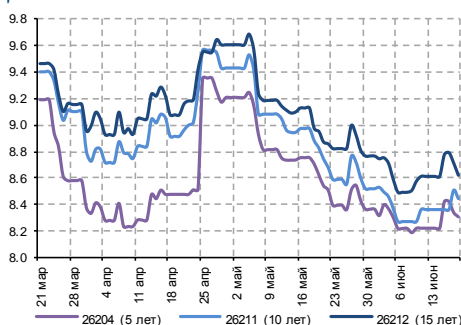
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вышедшие макроданные в США (рынок труда, индекс опережающих индикаторов от Conference Board) оказались близки к ожиданиям и не оказали эффекта на рынки. Американские фондовые индексы закрылись в небольшом плюсе, европейские площадки отыгрывали позитивные комментарии Джанет Йеллен днем ранее, завершив день ростом на 0,7-1%.
- ✓ Доходность UST10 выросла на 3 б.п. (до 2,62%), скорректировавшись после заметного снижения в среду на фоне опасений инвесторов относительно роста инфляции в США.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера торговались в зеленой зоне на оптимизме после «мягких» комментариев ФРС и снижения доходностей UST в среду. Суверенные бумаги подорожали на 0,5-0,75 б.п., корпоративные и банковские выпуски инвестиционного качества прибавили 0,5-1,2 п.п.
- ✓ **Рублевые облигации** вчера также росли в цене на фоне общего *risk-on* на глобальных рынках и укрепления рубля. Доходности наиболее ликвидных среднесрочных и длинных ОФЗ опустились на 8-11 б.п.
- ✓ По данным EPFR, за неделю 11-18 июня приток в фонды облигаций EM составил 677 млн долл. (743 млн долл. неделей ранее) на фоне значительного оттока из бондов DM (-2,55 млрд долл.). Приток в российские бумаги незначительно замедлился (-12 млн долл.) до 86 млн долл. Приток в фонды *hard currency* достиг 274 млн долл., тогда как из фондов, инвестирующих в облигации EM в локальных валютах, наблюдался отток (-22 млн долл., против притока в 187 млн долл. неделей ранее).

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спокойный день перед уплатой НДС
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 13 июня снизились на 1,2 млрд долл. до 468,7 млрд долл.

### Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс потребительского доверия в Еврозоне за июнь (18:00 мск)

### 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	1,5x	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	0,9x	8,31%
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: спокойный день перед уплатой НДС

Четверг выдался спокойным на денежном рынке. Кредитные организации привлекли всего 26 млрд руб. по валютным свопам с ЦБ и 7 млрд руб. по РЕПО с фиксированной ставкой. MosPrime «овернайт» застыл на отметке 8,52%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО прибавила 1 б.п. до 8,29%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,29 трлн руб.) ухудшилась на 92 млрд руб. Напомним, что на сегодня намечена уплата 1/3 НДС за первый квартал (по нашим оценкам, 250 млрд руб.), что окажет давление на ликвидность банковского сектора.

Вчера состоялись депозитные аукционы на беззалоговые средства Казначейства и ПФР, которые по традиции вызвали интерес у российских банков. Кредитные организации выбрали весь лимит на аукционе Росказны (95 млрд руб.) при спросе в 140 млрд руб. и 129 млрд руб. из предложенных ПФР 150 млрд руб. Привлечение данных средств представляет собой рефинансирование задолженности к погашению.

На валютном рынке вчера также было спокойно: российский рубль укрепился на 2 коп. к доллару (до 34,40 руб.), но потерял 8 коп. к евро (до 46,80 руб.). Курсы других валют развивающихся рынков в среднем не изменились относительно доллара.

Кривая NDF/CCS сдвинулась вниз на 5-8 б.п. Спред между ставками кросс-валютных свопов 1Y и 5Y составил 60 б.п.

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

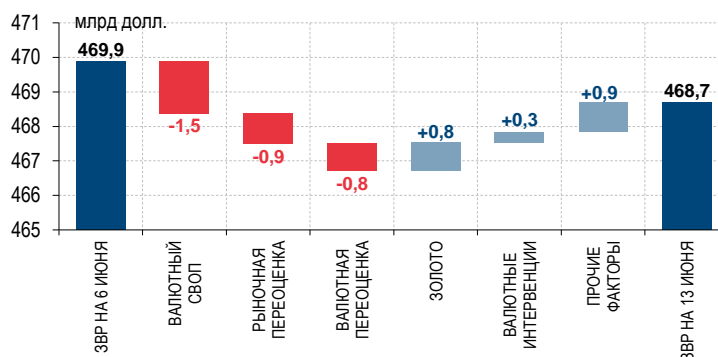
## Международные резервы РФ за неделю к 13 июня снизились на 1,2 млрд долл. до 468,7 млрд долл.

По сообщению Банка России, за неделю с 6 по 13 июня произошло сокращение международных резервов РФ на 1,2 млрд долл. до 468,7 млрд долл.

Основным из выделяемых нами факторов снижения резервных активов РФ стало сокращение объема валюты, переданной Банку России в обеспечение сделок «валютный своп» (-1,5 млрд долл.). Также отмечаем отрицательную рыночную (за счет снижения доходностей) и валютную переоценку долговых бумаг, в которые инвестированы международные резервы (-0,9 млрд долл. и -0,8 млрд долл. в совокупности).

В качестве противовеса негативным факторам выступили подорожание монетарного золота (+0,8 млрд долл.), а также покупка валюты для пополнения Резервного фонда (+0,3 млрд долл.). Прочие факторы, среди которых мы отмечаем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, также оказали позитивное влияние (+0,9 млрд долл.).

### Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Газпромбанк, Банк России

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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 ЮТЭйр-1160	1,500
20.06.14	Размещение облигаций Т-Генерация	1,150
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	Размещение облигаций Оренбургская Обл-502	6,000
23.06.14	Погашение облигаций МКБ-560	5,000
23.06.14	Размещение облигаций Кредит Европа-1860	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
24.06.14	Погашение облигаций Газпром-11	5,000
24.06.14	Погашение облигаций Банк Центр-Инвест-2	3,000
24.06.14	Оферта по облигациям Русское море-160	1,000
24.06.14	Оферта по облигациям Аптека 36.6-260	1,000
24.06.14	Выплата амортизации по облигациям КПМ Финанс	62
25.06.14	Размещение облигаций РСХБ-0760	10,000
25.06.14	Погашение облигаций ОГК5-1860	5,000
25.06.14	Размещение облигаций Фольксваген Банк-7	5,000

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.