

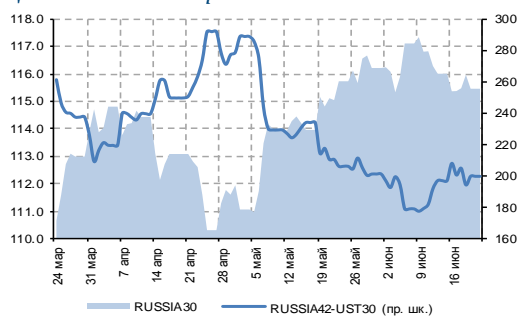
Ключевые индикаторы от 23 июня 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.358	-0.3%	▼ -1.2%
USD/RUB	34.47	0.3%	▲ 5.8%
Корзина валют/RUB	40.08	0.3%	▲ 5.1%
Денежный рынок			
RUONIA	8.21	-13 б.п.	▼ 171 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.83	8 б.п.	▲ 167 б.п.
MosPrime 3М	9.49	-1 б.п.	▼ 226 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	8.51	1 б.п.	▲ 229 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.61	-1 б.п.	▼ -39 б.п.
Russia 30	4.27	9 б.п.	▲ 15 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.10	1 б.п.	▲ -28 б.п.
EMBI+ Russia	211	9 б.п.	▲ 30 б.п.
ОФ 3-26208	8.30	6 б.п.	▲ 112 б.п.
ОФ 3-26212	8.62	-8 б.п.	▼ 58 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	114.55	-0.5%	▼ 2.1%
Золото, долл./унц.	1,315	0.2%	▲ 8.4%
Фондовый рынок			
PTS	1,359	-0.9%	▼ -6.0%
S&P 500	1,963	0.2%	▲ 6.6%
NIKKEI*	15,357	0.0%	▲ -5.1%

*Данные на 08:00 мск

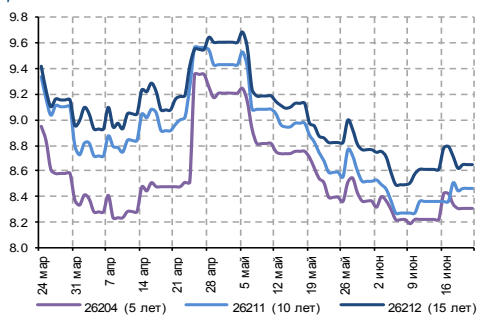
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Мировые фондовые площадки в пятницу показали смешанную динамику. В США продолжился рост (в пределах 0,15-0,2%) на оптимизме инвесторов после заседания ФРС, тогда как европейские рынки закрылись в «красной зоне» после выхода слабых данных по индексу уверенности потребителей в Еврозоне (снижение на 7,4 п. против ожидавшихся 6,5 п.).
- ✓ Азиатские рынки сегодня с утра получили поддержку в лице позитивной макростатистики из Китая. Индекс PMI в производственной сфере по версии банка HSBC, оказался существенно лучше ожиданий, впервые в этом году превысив отметку 50 п. (50,8 п. против ожидавшихся 49,7 п.), что говорит о расширении производственной активности.
- ✓ Доходность UST10 в пятницу незначительно снизилась (на 1 б.п., до 2,61%), однако сегодня утром на торгах в Азии вернулась на уровни четверга (2,62%). Давление на рынок Treasuries оказывают возросшие на прошлой неделе опасения по поводу инфляции в США, о чем свидетельствует расширение спреда между доходностями UST и бумагами с защитой от инфляции (TIPS): по 5-летним UST он находится на максимумах с июня прошлого года, по 10-летним – с января 2014 г.
- ✓ На фоне роста доходностей базовых активов в четверг, котировки **российских бумаг** завершили неделю в умеренном «минусе». RUSSIA30 и RUSSIA43 потеряли в цене 0,5-0,6 п.п., длинные корпоративные и банковские бумаги снизились на 0,2-0,4 п.п.
- ✓ После существенного роста накануне **локальный рынок** в пятницу консолидировался около достигнутых уровней на невысоких торговых объемах. Изменение доходностей вдоль кривой ОФЗ за день не превысило +/-1-2 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** уплату НДС рынок перенес спокойно

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс PMI Еврозоне за июнь (12:00 мск)
- ▶ **США:** индекс PMI за июнь (17:45 мск), продажи домов на вторичном рынке жилья за май (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: уплату НДС рынок перенес спокойно

В пятницу, несмотря на уплату 1/3 НДС за первый квартал (по нашим оценкам, 250 млрд руб.), на денежном рынке наблюдалась спокойная ситуация. Кредитные организации привлекли по сделкам «валютный своп» с ЦБ всего лишь 15 млрд руб., что нехарактерно мало для налогового периода. Мы связываем такой низкий спрос на ликвидность с нетто-вливанием 200 млрд руб. по аукциону под нерыночные активы и поручительства (11 июня). Улучшению ситуации с ликвидностью могли также способствовать средства, полученные в пятницу от ПФР (129 млрд руб.).

Ставки денежного рынка остались у верхней границы процентного коридора ЦБ. MosPrime «овернайт» снизился на 2 б.п. до 8,50%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО сохранила прежнее значение (8,29%). Чистая ликвидная позиция (-4,38 трлн руб.) ухудшилась на 91 млрд руб.

На валютном рынке рубль был немного хуже валют развивающихся стран, которые в среднем не изменились относительно доллара США. Российский рубль, напротив, незначительно ослаб (-0,2%) до 34,48 руб., потеряв к американской валюте 8 коп. К евро рубль также показал негативную динамику (-0,1%), снизившись на 6 коп. до 46,85 руб.

Кривая NDF/CCS поднялась на 5-10 б.п. по всей длине. Ставки NDF 3М-12М находились в диапазоне 8,50-8,60%; ставка кросс-валютного свопа 5Y составила 7,86%.

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.
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-360	500
23.06.14	Погашение облигаций Национальный капитал-460	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	Оферта по облигациям Глобэкс-960	5,000
25.06.14	Размещение облигаций Фольксваген Банк-7	5,000
25.06.14	Оферта по облигациям ФК Открытие-4	5,000
25.06.14	Погашение облигаций ОГК5-1860	5,000
25.06.14	Погашение облигаций Обувьрус	700
25.06.14	Погашение облигаций ТК Финанс-160	500
25.06.14	Погашение облигаций ТК Финанс-260	500
26.06.14	Оферта по облигациям КузбассЭнерго-Финанс-1	10,000
27.06.14	Размещение облигаций РСХБ-0460	5,000
27.06.14	Оферта по облигациям ВнешПромБанк-360	3,000
28.06.14	Оферта по облигациям Экспобанк-1	1,500

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.