

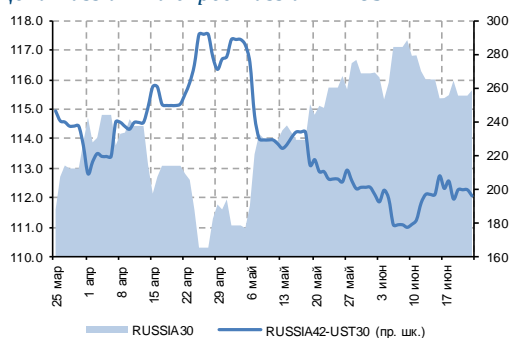
Ключевые индикаторы от 24 июня 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.360	0.1%	▲	-1.1% ▼
USD/RUB	34.15	-0.9%	▼	4.8% ▲
Корзина валют/RUB	39.60	-1.2%	▼	3.9% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	8.29	8 б.п.	▲	179 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.85	16 п.	▲	168 б.п. ▲
MosPrime 3M	9.52	3 б.п.	▲	229 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.48	-3 б.п.	▼	226 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.62	16 п.	▲	-38 б.п. ▼
Russia 30	4.23	-3 б.п.	▼	12 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.10	0 б.п.	▲	-28 б.п. ▼
EMBI+ Russia	207	-4 б.п.	▼	26 б.п. ▲
ОФЗ-26208	8.29	-16 п.	▼	1116 п. ▲
ОФЗ-26212	8.62	16 п.	▲	59 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл/барр.	113.53	-0.9%	▼	1.2% ▲
Золото, долл/унц.	1,316	0.1%	▲	8.5% ▲
Фондовый рынок				
PTS	1,369	0.8%	▲	-5.3% ▼
S&P 500	1,963	0.0%	▼	6.6% ▲
NIKKEI*	15,341	-0.2%	▼	-5.2% ▼

*Данные на 08:00 мск

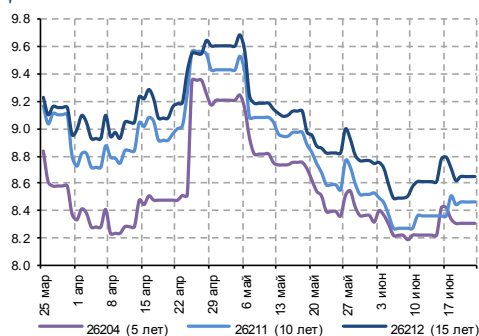
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Торги в понедельник на западных фондовых площадках находились под влиянием выхода статистических данных по производственной активности (PMI) ведущих экономик. Позитивный настрой инвесторов на сильных данных по Китаю быстро сменился продажами после слабых цифр по еврозоне, а к вечеру индексы отыграли большую часть снижения после публикации обнадеживающих данных по экономике США. Американские индексы закрылись в небольшом минусе впервые после нескольких дней роста. Доходность UST10 выросла на 3 б.п. (2,62%).
- ✓ В **российских еврооблигациях** наблюдалась невысокая активность. Суверенная кривая по итогам дня снизилась на 1-3 б.п. В корпоративных и банковских выпусках изменение доходности в среднем не превысило +/-1-3 б.п., чуть лучше рынка смотрелись кривые VIP (-2-4 б.п.) и VTB (-3-5 б.п.).
- ✓ Сбербанк вчера закрыл книгу по размещению пятилетнего выпуска на 1 млрд евро с 2-кратной переподпиской. Купон новой бумаги – 3,352%, спред к mid-свопам составил 260 б.п. при первоначальном ориентире в 250-300 б.п.
- ✓ На **локальном рынке**, несмотря на заметное укрепление рубля, единого тренда также не сложилось, при этом торговая активность была невысокой. Доходности по большинству ликвидных бумаг не изменились. ОФЗ-26212 закрылась вчера на отметке 8,65%/8,60% bid/ask, ОФЗ-26215 – по 8,49%/8,43% bid/ask.
- ✓ Сегодня, после 15:00 мск, Минфин должен объявить параметры последнего во втором квартале аукциона ОФЗ. Учитывая, что текущий план размещений на сроках 3-5 и 7-10 лет исполнен на 33%, по 15-20-летним выпускам – на 47%, а также сохраняющуюся плоскую форму кривой, ведомство может предложить рынку 10 млрд руб. по 10-летней ОФЗ-26215.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** Казначейство предоставляет ликвидность перед уплатой НДС и акцизов
- ▶ **Валютный рынок:** рубль – лидер роста среди валют EM

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс потребительского доверия за июнь (18:00 мск) индекс производственной активности ФРБ Ричмонда (18:00 мск), продажи новых домов в мае (18:00 мск)
- ▶ **Россия:** параметры аукциона ОФЗ (15:00-16:00 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 июня*	2,64		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
23 июня	10	100	0,8x	7,80%
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%

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: Казначейство предоставляет ликвидность перед уплатой НДС и акцизов

В понедельник спрос на ликвидность со стороны банковского сектора был умеренным. Банки увеличили задолженность по «валютному свопу» с ЦБ до 61 млрд руб. (против 15 млрд руб. днем ранее). Ставки денежного рынка немного выросли: MosPrime «овернайт» прибавил 2 б.п. до 8,52%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО увеличилась на 3 б.п. до 8,32%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,38 трлн руб.) осталась без изменений.

Вчера также состоялся депозитный аукцион Казначейства, на котором ведомство предложило кредитным организациям 100 млрд руб. сроком на 10 дней. Банки выбрали только 80 млрд руб. по ставке 7,80%. Эти средства представляют собой чистый приток ликвидности в систему (по причине отсутствия текущей задолженности к погашению), который поддержит ликвидность банковского сектора во время уплаты НДС и акцизов в среду, 25 июня (по нашим оценкам, 230 млрд руб. и 100 млрд руб. соответственно).

Валютный рынок: рубль – лидер роста среди валют EM

В понедельник рубль был лидером среди валют развивающихся рынков, укрепившись к доллару США (+1,0%) на 35 коп. до 34,13 руб. и к евро (+0,9%) на 4 коп. до 46,85 руб. Одним из драйверов роста рубля стала продажа иностранной валюты экспортерами перед расчетами по НДС. Общую поддержку валютам развивающихся рынков (средняя динамика по EM составила +0,2%) оказала позитивная статистика промсектора Китая (чилийский песо прибавил 0,6%, южноафриканский ранд вырос на 0,5%).

В результате укрепления рубля наблюдалось движение кривой NDF/CCS вниз в среднем на 10 б.п.

Арте́м 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.
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	Погашение облигаций ОГК5-1860	5,000
25.06.14	Оферта по облигациям ФК Открытие-4	5,000
25.06.14	Погашение облигаций Обувьрус	700
25.06.14	Погашение облигаций ТК Финанс-260	500
25.06.14	Погашение облигаций ТК Финанс-160	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
28.06.14	Погашение облигаций КБ Кедр-160	1,500
01.07.14	Погашение облигаций X5-1	9,000
01.07.14	Погашение облигаций ТГК1-2	5,000
01.07.14	Погашение облигаций Зенит Банк-6	3,000

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.