

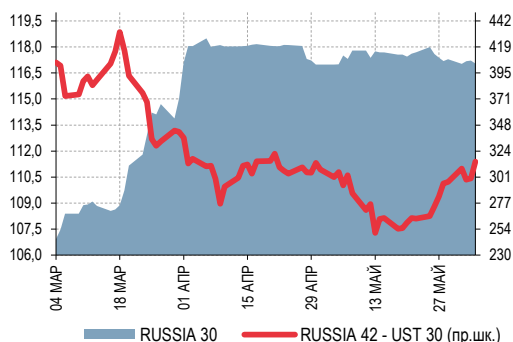
Ключевые индикаторы от 5 июня 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,121	-0,5%	▼ -7,4%
USD/RUB	56,41	4,0%	▲ -3,3%
Корзина валют	59,43	3,1%	▲ -1,0%
Денежный рынок			
RUONIA	12,74	22 б.п.	▲ -465 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	12,34	21 б.п.	▲ -463 б.п.
MosPrime 3М	13,42	3 б.п.	▲ -1035 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	13,00	50 б.п.	▲ -390 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,33	-4 б.п.	▼ 15 б.п.
Russia 30	3,74	3 б.п.	▲ -269 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,33	17 б.п.	▲ -190 б.п.
EMBI+ Russia	285	11 б.п.	▲ -187 б.п.
ОФЗ-26208	11,27	33 б.п.	▲ -422 б.п.
ОФЗ-26212	10,87	30 б.п.	▲ -252 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	62,17	-2,4%	▼ 8,7%
Золото*, долл./унц.	1 178	-0,6%	▼ -0,7%
Фондовый рынок			
PTC	923	-2,6%	▼ 16,7%
S&P 500	2 096	-0,9%	▼ 1,8%
NIKKEI*	20 398	-0,7%	▼ 16,9%

*Данные на 08:00 мск

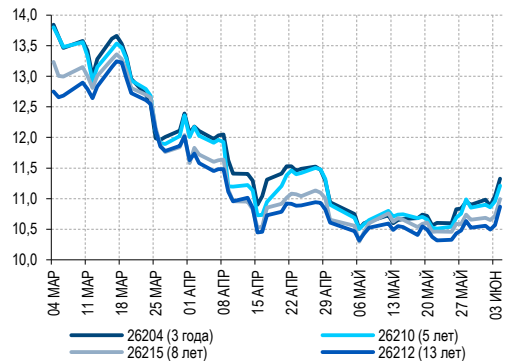
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Доходности Bunds взяли передышку после нескольких дней непрерывного роста – YTM Bunds10 -4 б.п. до 0,84%. Коррекции способствовали как масштабы наблюдаемого падения (+35 б.п. с начала недели по 10-летнему бенчмарку), так и новости о намерении Греции объединить платежи МВФ в один транш на 1,5 млрд евро и переносе его на конец месяца, подпитавшие настроения risk-off. Евро за день снизился на 0,3%.
- ✓ В сегменте Treasuries вслед за Европой также наметилась положительная коррекция. Местная статистика по пособиям по безработице вышла чуть слабее прогнозов и не сказалась серьезно на динамике базовых ставок, UST10 в итоге завершила день на 5 б.п. ниже, у отметки 2,31%. Сегодня все внимание будет приковано к payrolls.
- ✓ **Российские еврооблигации** начали сессию продажами на фоне слабой нефти. Однако последующий рост ставок на рынках США и Европы частично передался и нам – средние и длинные выпуски RUSSIA после падения цен днем на 1,0-3,0 п.п. закрылись всего на 0,7-1,5 п.п. ниже. Корпоративные и банковские выпуски 1-2 эшелонов подешевели на 0,5-1,5 п.п.
- ✓ По данным EPFR, отток средств из фондов, инвестирующих в российские облигации, на неделе 28 мая - 3 июня составил 39 млн долл. (-24 млн долл. неделей ранее). Основной отток произошел из розничных фондов (36 млн долл.). В целом по EM недельный отток ускорился с 78 млн долл. до 674 млн долл.
- ✓ Доходности ОФЗ открылись выше на 10-20 б.п., продолжив восхождение по мере обновления курсом рубля новых дневных максимумов. Дополнительное давление на настроения участников оказал новостной поток от ЦБ, в частности, заголовки о рискованности быстрого снижения ключевой ставки при все еще высоких инфляционных ожиданиях. Кривая ОФЗ в итоге закрылась на 25-30 б.п. выше в дальнем и среднем сегментах.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль остается под давлением

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** статистика по рынку труда (15:30 мск)
- ▶ **Еврозона:** очередное заседание ОПЕК в Вене

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 июня	1,29	1,5x	12,83%
26 мая	1,78	1,2x	12,72%
19 мая	2,17	1,0x	12,67%
12 мая	1,62	1,2x	12,72%
5 мая	2,33	1,0x	12,66%
28 апреля	2,34	0,9x	14,18%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 июня	35	50	-	-
2 июня	14	130	0,1x	12,50%
28 мая	35	50	0,3x	12,72%
26 мая	14	150	1,0x	12,53%
21 мая	7	50	1,1x	12,51%
19 мая	14	100	1,3x	12,50%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
15 июня***	
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%
11 декабря	10,50%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 июня	7	0,1	0,1	2,25%
1 июня	28	2,6	1,0x	2,19%
26 мая	7	0,1	0,1x	2,22%
25 мая	28	1,4	0,9x	2,19%
19 мая	7	0,1	0,4x	2,26%
18 мая	28	1,9	0,6x	2,20%

Задолженность по валютному РЕПО – 33,5 млрд.долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%
17 апреля	365	1	-	-
20 марта	28	2	-	-
20 марта	365	1	1,0x	1,45%
20 февраля	28	4	0,6x	0,92%
20 февраля	365	1	0,9x	1,43%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 36,3 млрд.долл. (макс. 50 млрд.долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рубль остается под давлением

Вчера можно было наблюдать повышение спроса на ликвидность – MosPrime overnight подросла на 22 б.п. до 13,19%, по однодневному РЕПО с ЦБ банки привлекли 143 млрд руб. На аукционе РЕПО с ОФЗ Казначейства объем привлечений составил 100 млрд руб., вместе с тем по депозитному аукциону Казначейства на 50 млрд руб. на 35 дней заявки отсутствовали. Задолженность банков по операциям валютный своп возросла до 174,6 млрд руб.

Сегодня с утра объем денежных средств в ЦБ (корсчета и депозиты) составляет 1,3 трлн руб.; чистая ликвидная позиция сектора оценивается в 3,6 трлн руб.

На валютном рынке рубль находился под влиянием слабеющей нефти и возросших геополитических волнений. Усилили давление и заявления ЦБ РФ относительно намерений восстановить ЗВР с текущих \$356,5 млрд до \$500 млрд на горизонте 3-5 лет, ослабившие ожидания инвесторов по укреплению рубля в среднесрочной перспективе. По итогам дня курс доллара вырос на 2,13 руб. до 56,43 руб./долл., курс евро – на сопоставимые 2,1 руб. до 63,42 руб./евро.

Перед заседанием ОПЕК, от которого не ждут решений по снижению добычи, продолжала дешеветь нефть, котировки Brent уходили ниже 62 долл., с утра июльский контракт опустился до отметки 61,6 долл./барр.

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54442)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
05.06.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-1	3 200
06.06.15	Оферта по облигациям МИА-3бо	2 000
09.06.15	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-8бо	4 000
09.06.15	Оферта по облигациям ТранскапиталБанк-2бо	2 000
09.06.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-3	1 500
09.06.15	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-6	400
09.06.15	Выплата амортизации по облигациям Свердловская Обл-1	240
09.06.15	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-3	105
09.06.15	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-4	105
10.06.15	Размещение облигаций НОТА Банк-4бо	2 000
11.06.15	Выплата купона по облигациям Роснефть-15бо	7 592
11.06.15	Оферта по облигациям Ростелеком-16	5 000
11.06.15	Оферта по облигациям Мордовцемент-1	3 000
12.06.15	Оферта по облигациям Связной Банк-1бо	2 000
12.06.15	Оферта по облигациям ЭкспертГрупп-1бо	600

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
10.06.15	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по US GAAP	1К15
11.06.15	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	1К15
30.06.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1К15
23.07.15	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2К15
30.07.15	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П15
21.08.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1П15
29.10.15	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9М15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9М15

Источник: данные компаний, Bloomberg



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 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — «Банк ГПБ (АО)») на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако «Банк ГПБ (АО)» 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 «Банка ГПБ (АО)» 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. «Банк ГПБ (АО)» 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 «Банк ГПБ (АО)» не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. «Банк ГПБ (АО)» 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. Действия «Банка ГПБ (АО)» в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами «Банка ГПБ (АО)», в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.