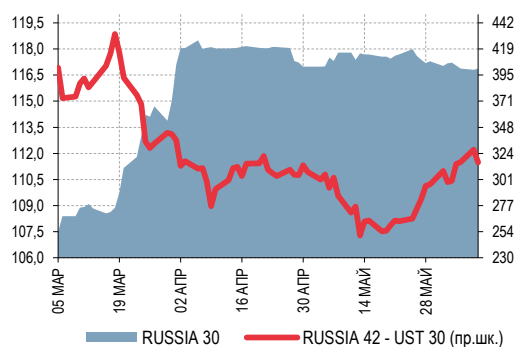


## Ключевые индикаторы от 10 июня 2015 г.

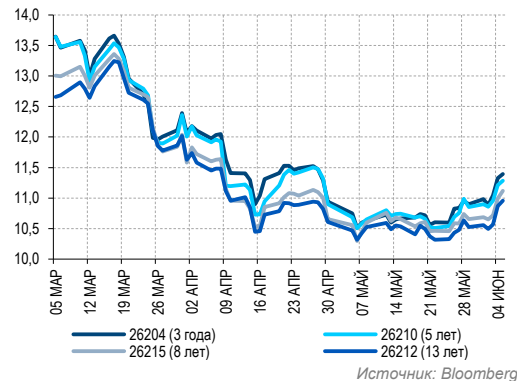
	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
<b>Валютный рынок</b>					
EUR/USD	1,128	-0.3%	▼	-6,8%	▼
USD/RUB	55,51	-0.7%	▼	-4,9%	▼
Корзина валют	58,74	-0.8%	▼	-2,1%	▼
<b>Денежный рынок</b>					
RUONIA	13,10	4 б.п.	▲	-429 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	12,21	11 б.п.	▲	-475 б.п.	▼
MosPrime 3М	13,33	-4 б.п.	▼	-1044 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,70	-15 б.п.	▼	-420 б.п.	▼
<b>Долговой рынок</b>					
UST10	2,46	8 б.п.	▲	28 б.п.	▲
Russia 30	3,77	-2 б.п.	▼	-267 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,52	0 б.п.	▲	-171 б.п.	▼
EMBI+ Russia	285	-5 б.п.	▼	-187 б.п.	▼
ОФЗ-26208	11,09	-13 б.п.	▼	-440 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,73	-15 б.п.	▼	-265 б.п.	▼
<b>Товарный рынок</b>					
Brent, долл./барр.	65,18	3,7%	▲	14,0%	▲
Золото*, долл./унц.	1 176	0,1%	▲	-0,8%	▼
<b>Фондовый рынок</b>					
PTC	944	2,2%	▲	19,3%	▲
S&P 500	2 080	0,0%	▲	1,0%	▲
NIKKEI*	20 104	-0,9%	▼	15,2%	▲

\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

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



## Динамика доходностей ОФЗ



## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы вчера торговались в красной зоне – доходность UST10 выросла на 6 б.п., до 2,44%. Давление на котировки оказывает заметный объем ожидаемого предложения в американских корпоративных облигациях (около 25 млрд долл. на этой неделе). Кроме того, поводом для роста доходностей стала аналогичная динамика немецких госбумаг (10-летние Bunds +7 б.п., 0,95%) на фоне нового предложения 30-летних Bunds, привязанных к инфляции (2,5 млрд евро).
- ✓ Греция вчера направила кредиторам очередной вариант предложений по реформам, который, однако, по данным СМИ, вновь не содержал конкретных шагов по достижению поставленных целей и не удовлетворил Еврокомиссию.
- ✓ **Еврооблигации российских эмитентов** вчера устояли перед ростом базовых ставок. Суверенная кривая снизилась в доходности на 2-4 б.п. (+0,1-0,4 п.п. в цене). Котировки негосударственных выпусков за день изменились в пределах +/-0,2 п.п., при этом относительно крепко смотрелись банковские имена – VEBBANK подорожали на 0,2-0,9 п.п., SBERRU – на 0,2-0,8 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера также завершил день в плюсе, однако торговая активность была низкой. Доходности ОФЗ в среднем и дальнем сегментах кривой были переставлены вниз на 12-15 б.п. вслед за укреплением национальной валюты во второй половине дня.
- ✓ Минфин сегодня размещает 5 млрд руб. по 8л ОФЗ-26215 и 10 млрд руб. по 4л ОФЗ-26216. На фоне сохраняющейся положительной динамики нефтяных котировок и курса рубля мы ожидаем увидеть хорошие результаты размещения (подробнее см. [«Рынок ОФЗ – взгляд на аукционы»](#)).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** повышенный спрос на рублевую ликвидность

## Корпоративные новости

- ▶ **Газпром (ВВ+/Ва1/ВВВ-)** повышает прогноз объема экспорта газа в дальнее зарубежье на 2015 год. Нейтрально

## Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** данные по промпроизводству в Великобритании (12:30 мск)
- ▶ **США:** отчет о бюджете за май (21:00 мск).
- ▶ **Россия:** аукционы ОФЗ (12:00-16:30 мск)

### 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
8 июня	28	2,8	0,9	2,18%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 33,4 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 – 36,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: повышенный спрос на рублевую ликвидность

На денежном рынке по-прежнему ощущается нехватка ликвидности. Вчера банки привлекли у ЦБ 1,58 трлн руб. в рамках недельного РЕПО, при этом спрос был на 400 млрд выше (1,98 трлн руб.). ЦБ не продлил действие инструмента «тонкой настройки» – отток средств на погашение однодневного РЕПО составил 260 млрд руб., кроме того, еще 150 млрд руб. ушло на возврат депозитов Минфина. В итоге нехватку ликвидности кредитные организации частично закрывали увеличением задолженности по фиксированному РЕПО (280 млрд руб., крупнейший объем привлечения с февраля 2015 г.).

Ставки денежного рынка, несмотря на повышенный спрос на ликвидность, остались почти без изменений (однодневные ставки Mosprime и биржевого РЕПО под залог облигаций - в районе 13,3%).

Чистый приток ликвидности по недельному РЕПО (за вычетом сегодняшнего исполнения второй части по предыдущему аукциону) в среду составит 290 млрд руб., что должно «выровнять» ситуацию на денежном рынке.

Рубль вчера укрепился вслед за ростом нефтяных котировок: Brent уверенно преодолел отметку в 65 долл. за баррель. Курс USD/RUB снизился на 45 коп., до 55,55 руб., EUR/RUB – на 59 коп., до 62,65 руб.

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Газпром

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	BBB-

### Газпром повышает прогноз объема экспорта газа в дальнее зарубежье на 2015 год. Нейтрально

**Новость.** Вчера Газпром провел пресс-конференцию, посвященную теме экспорта и повышения объема поставок газа в Европу. По сообщениям Интерфакса, комментируя результаты реализации газа по контрактам Газпром экспорта в страны дальнего зарубежья, топ-менеджмент компании озвучил новый прогноз объема экспорта газа в 2015 году в диапазоне 153-155 млрд куб м, что несколько выше оценок, озвученных в апреле этого года (152-153 млрд. куб. м), и на 4-5% больше, чем было экспортировано в 2014 г. (147 млрд куб. м). Со второго квартала 2015 года по объему экспорта Газпром идет с опережением графика.

Компания также ожидает, что средняя цена реализации газа Газпром экспорта в страны дальнего зарубежья в 2015 году составит 240-245 долл./тыс. куб. м, не ниже 240 долл./тыс. куб. м (в 2014 году – 345 долл./тыс. куб. м при средней цене на нефть Brent около 100 долл./барр.). По нашей оценке, озвученный диапазон цены реализации газа в 240-245 долл./тыс. куб. м достижим при средней цене на нефть Brent в 65-70 долл./барр. Наш прогноз средней цены на нефть Brent в 60 долл./барр. в 2015 году, что предполагает среднюю цену реализации газа на уровне примерно 230 долл./тыс. куб. м.

Газпром также ожидает, что межправительственное соглашение с Турцией по проекту «Турецкий поток» может быть подписано до конца июня. Первую нитку трубопровода мощностью 14 млрд куб. м в год планируется запустить к концу 2016 года, поставки газа будут полностью направлены на рынок Турции, замещая действующий транзит газа через Украину. Другие три нитки трубопровода совокупной мощностью порядка 50 млрд куб. м в год будут предназначены для поставок газа на рынки Центральной и Южной Европы. Таким образом, реализация «Турецкого потока» позволит повысить надежность и бесперебойность поставок газа на ключевые европейские рынки Газпрома. Газпром не намерен продлевать договор с Украиной по транзиту газа после 2019 года

**Комментарий.** Текущий год будет для Газпрома непростым из-за более слабой конъюнктуры нефтяных цен и стагнации внутреннего рынка, вызванных спадом в экономике и заморозкой тарифов естественных монополий. Однако рост объемов продаж Газпрома в страны дальнего зарубежья (на 4-5% г/г) на фоне продолжающегося снижения добычи газа в Европе и ожидаемое сокращение сторонних закупок Газпромом газа из стран Центральной Азии с замещением собственными объемами добычи могут стать факторами поддержки для выручки и EBITDA.

Еврооблигации GAZPRU в настоящее время торгуются с премией к суверенной кривой в 200-250 б.п. в выпусках короче 4 лет и 100-150 б.п. – в длинной дюрации, что в целом близко к средним уровням за последние 12 месяцев.

Евгения Дышлюк  
+7 (495) 980 41 29

Екатерина Зиновьева  
+7 (495) 983 18 00 (5 44 42)

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
10.06.15	Размещение облигаций НОТА Банк-4бо	2 000
10.06.15	Размещение облигаций ТатФондБанк-14бо	2 000
10.06.15	Размещение облигаций Полипласт-2бо	1 000
11.06.15	Размещение облигаций Райффайзенбанк-2бо	10 000
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
11.06.15	Размещение облигаций КБ НацСтандарт-1бо	1 500
12.06.15	Оферта по облигациям Связной Банк-1бо	2 000
12.06.15	Оферта по облигациям ЭкспертГрупп-1бо	600
15.06.15	Оферта по облигациям АИЖК-23	14 000
15.06.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-4бо	3 000
16.06.15	Размещение облигаций Содружество-2	5 000
16.06.15	Оферта по облигациям БизнесЛайт-1бо	600
16.06.15	Выплата амортизации по облигациям КОМИ-10	378
17.06.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26206	5 535
17.06.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26210	5 086
17.06.15	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500
17.06.15	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-1	1 100
17.06.15	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-8	300

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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