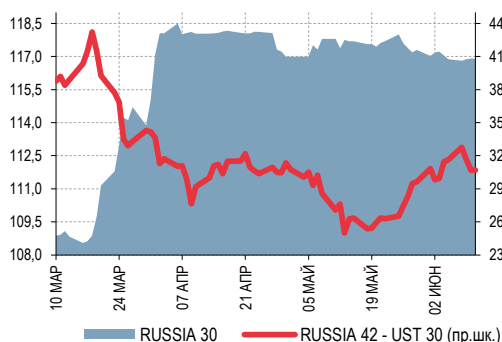


Ключевые индикаторы от 15 июня 2015 г.

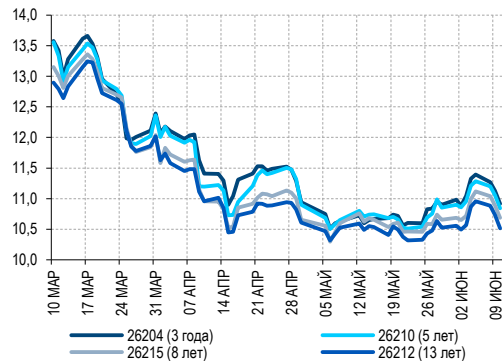
	Заккрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,122	-0,8%	▼ -7,3%
USD/RUB	55,35	2,3%	▲ -5,1%
Корзина валют	57,90	0,8%	▲ -3,5%
Денежный рынок			
RUONIA	13,12	0 б.п.	↔ -427 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	12,04	-3 б.п.	▼ -492 б.п.
MosPrime 3М	13,31	0 б.п.	↔ -1046 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,50	0 б.п.	↔ -440 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,34	-14 б.п.	▼ 16 б.п.
Russia 30	3,76	0 б.п.	↔ -268 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,38	0 б.п.	↔ -185 б.п.
EMBI+ Russia	281	8 б.п.	▲ -191 б.п.
ОФЗ-26208	10,86	0 б.п.	↔ -463 б.п.
ОФЗ-26212	10,51	0 б.п.	↔ -287 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	63,66	-2,9%	▼ 11,3%
Золото*, долл./унц.	1 181	-0,4%	▼ -0,4%
Фондовый рынок			
PTC	959	0,0%	↔ 21,3%
S&P 500	2 094	-0,5%	▼ 1,7%
NIKKEI*	20 388	0,0%	↔ 16,8%

*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

- ✓ Основным новостным драйвером конца прошлой недели стали сорвавшиеся переговоры по финансовой помощи Греции. В пятницу страна подала очередной пакет предложений, который, как и предыдущие, не был утвержден. Решающей и последней попыткой договориться теперь рассматривается встреча министров финансов ЕС в четверг, 18 июня. С четверга доходность Bunds10 снизилась на 15 б.п. до 0,83%.
- ✓ Рынок UST в четверг-пятницу также отыгрывал предыдущие убытки на фоне резко возросших опасений по ситуации с Грецией. Вместе с тем ралли прервалось уже к концу пятничной сессии после вышедшей сильной макростатистики: индекс цен производителей в мае +0,5%, индекс потребительской уверенности в июне – 94,6 п., оба лучше прогнозов. UST10 с четверга -9 б.п., в том числе в пятницу – +1 б.п. до 2,39%
- ✓ **Российские еврооблигации** за два последних торговых дня следовали за базовыми активами, однако в более скромном масштабе. Суверенные доходности скорректировались вниз на 2-6 б.п. (+0,1-0,6 п.п. в цене), в негосударственном сегменте снижение ставок в целом составило 4-10 б.п.
- ✓ По данным EPFR, отток средств из фондов, инвестирующих в российские облигации, на неделе 5-12 июня составил 48 млн долл. (-39 млн долл. неделей ранее), основной отток произошел из розничных фондов (35 млн долл.).
- ✓ **Локальный рынок** в четверг неактивно отыгрывал рост предыдущего дня на фоне наметившегося ослабления рубля. Индикативные доходности были переставлены вверх на 8-12 б.п. в длинной дюрации и на 5-8 б.п. в среднем сегменте кривой. Перед сегодняшним заседанием ЦБ РФ по ДКП кривая ОФЗ на сроках погашения от двух лет находится в диапазоне 10,5-11,0%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль под давлением дешевающей нефти

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** заседание ЦБ РФ по ДКП (13:30 мск)
- ▶ **США:** индекс производственной активности Empire Manufacturing за июнь (15:30 мск), динамика промпроизводства в мае (16:15 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***	11,50%*** (прогноз)
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: рубль под давлением дешевающей нефти

В четверг ситуация на денежном рынке оставалась спокойной, о чем, в частности, свидетельствовало снижение коротких ставок денежного рынка – однодневная ставка Mosprime опустилась до 12,97% (-38 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков на утро понедельника – 3,6 трлн руб. (-52 млрд руб.).

Сегодня банкам предстоят первые налоговые выплаты в этом месяце – уплата страховых взносов (400-450 млрд руб.). Возможный дефицит средств, вероятно, вновь будет пополнен за счет фиксированного РЕПО с ЦБ и однодневного РЕПО с Казначейством РФ (лимит на сегодняшнем аукционе – 100 млрд руб.).

Мы ожидаем снижения ключевой ставки на 100 б.п. на фоне умеренной статистики по инфляции, с одной стороны, и наблюдающегося ослабления рубля – с другой.

На валютном рынке рубль ослаб на фоне дешевающей нефти. В четверг доллар подорожал на 43 коп., до 54,76 руб., а евро – на 20 коп., до 61,70 руб. Сегодня с утра USD/RUB торгуется у отметки 55,2 руб.

В последний день недели цена сорта Brent опустилась ниже отметки 64 долл. за баррель.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
15.06.15	Оферта по облигациям АИЖК-23	14 000
15.06.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-46о	3 000
16.06.15	Размещение облигаций Содружество-2	5 000
16.06.15	Оферта по облигациям БизнесЛайт-16о	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
18.06.15	Погашение облигаций АЛРОСА-23	7 000
18.06.15	Оферта по облигациям Связь-Банк-3	5 000
18.06.15	Оферта по облигациям МБА Москва-1	3 000
18.06.15	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-2	1 100
18.06.15	Выплата амортизации по облигациям Рязанская Обл-2	625
18.06.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-353	450
18.06.15	Погашение облигаций Карелия-13	20
19.06.15	Размещение облигаций Новикомбанк-56о	3 000
19.06.15	Оферта по облигациям СЖИ-16о	3 000
19.06.15	Размещение облигаций Новикомбанк-26о	2 000
19.06.15	Оферта по облигациям ЮТЭйр-126о	1 500
20.06.15	Оферта по облигациям Совкомбанк-2	2 000
20.06.15	Выплата амортизации по облигациям Томская Обл-45	600

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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.