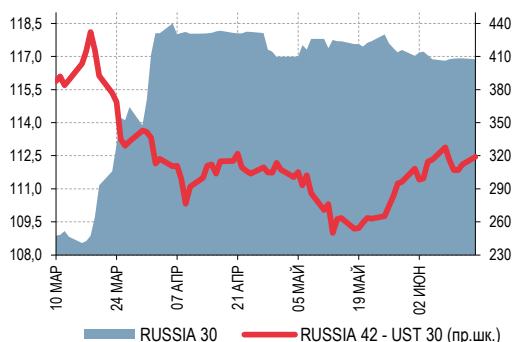


Ключевые индикаторы от 16 июня 2015 г.

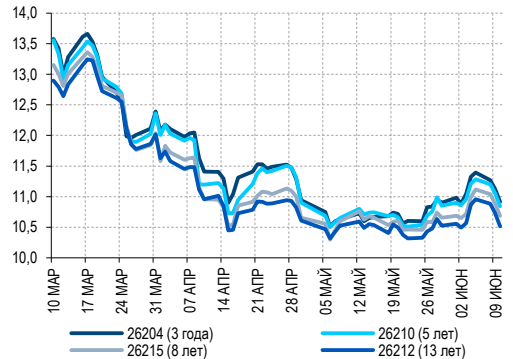
	Заккрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,128	0,1%	▲	-6,8%
USD/RUB	54,58	-1,2%	▼	-6,5%
Корзина валют	57,71	-0,2%	▼	-3,9%
Денежный рынок				
RUONIA	12,69	-43 б.п.	▼	-470 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	11,93	-11 б.п.	▼	-504 б.п.
MosPrime 3М	13,07	-18 б.п.	▼	-1070 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,50	5 б.п.	▲	-440 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,34	-5 б.п.	▼	17 б.п.
Russia 30	3,76	0 б.п.	▲	-268 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,41	12 б.п.	▲	-182 б.п.
EMBI+ Russia	285	4 б.п.	▲	-187 б.п.
ОФЗ-26208	10,96	8 б.п.	▲	-453 б.п.
ОФЗ-26212	10,65	3 б.п.	▲	-273 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	64,17	0,5%	▲	12,2%
Золото*, долл./унц.	1 187	0,4%	▲	0,1%
Фондовый рынок				
PTC	957	0,7%	▲	21,1%
S&P 500	2 084	-0,5%	▼	1,2%
NIKKEI*	20 284	-0,5%	▼	16,2%

*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

- ✓ **Сегмент US Treasuries** закрылся вчера на позитивной ноте, поддерживаемый ожиданиями мягкой риторики в ходе начавшегося сегодня двухдневного заседания Комитета по открытым рынкам ФРС. Волнения по ситуации с Грецией выступали дополнительной поддержкой настроениям risk-off; доходность UST10 снизилась на 5 б.п., до 2,34%.
- ✓ Над европейскими площадками довлело отсутствие договоренностей по греческому долгу, которое привело к росту доходностей по бондам стран периферии ЕС и, соответственно, поддержало немецкие госбумаги. Доходность Bunds10 открылась на 2 б.п. ниже и весь день колебалась около уровней 0,82%.
- ✓ **Сегмент российских еврооблигаций** просел на фоне снижающейся нефти, несмотря на в целом положительную динамику базовых ставок. В суверенном сегменте рост доходностей составил +2-4 б.п. (-0,2-0,5 п.п. в цене). Корпоративный сегмент смотрелся слабее – в длинной дюрации выпуски подешевели на 0,5-0,8 п.п. (+7-15 б.п. в доходности), банковские бумаги VEBBANK, SBERRU корректировались вниз на 0,6-1,5 п.п. (+17-30 б.п. в доходности)
- ✓ **Локальный рынок** торговался около уровней открытия в первой половине дня, почти не отреагировав на решение ЦБ РФ по снижению ключевой ставки на 100 б.п., до 11,5%. При этом комментарии ЦБ по намерениям замедлить темпы снижения ключевой ставки оказали давление на котировки ОФЗ ближе к концу сессии. Ставки на дальнем участке кривой за день подросли на 3-7 б.п., в выпусках с погашением 2-5 лет – на 5-10 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** риторика ЦБ по итогам заседания поддержала рубль

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** начало двухдневного заседания FOMC, объемы строительства новых домов и выдача разрешений на новое строительство (15:30 мск)
- ▶ **ЕС:** безработица в 1K15 и индекс доверия к экономике ZEW (12:00 мск)
- ▶ **Россия:** параметры аукционов ОФЗ

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 июня	1,70	-	-
9 июня	1,58	1,3x	12,90%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 июня	14	160	0,04x	12,50%
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
31 июля***	-
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ 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 – 36,2 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 июня	28	1	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%
20 марта	365	1	1,0x	1,45%
20 февраля	28	4	0,6x	0,92%
20 февраля	365	1	0,9x	1,43%
26 января	28	1	0,6x	0,92%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 33,4 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: риторика ЦБ по итогам заседания поддержала рубль

На фоне уплаты страховых взносов банки вчера вернулись к использованию инструмента валютный своп (55 млрд руб.), а также привлекли 69,5 млрд руб. в рамках фиксированного РЕПО. В то же время аукцион РЕПО с казначейством не пользовался спросом: привлечено всего 3,45 млрд руб. (лимит – 100 млрд руб.).

На этой неделе Минфин станет источником дополнительной ликвидности на рынке: ведомство объявило два депозитных аукциона на 180 млрд руб. (сегодня и в четверг, 130 млрд руб. и 50 млрд руб. соответственно), чистый приток средств в систему за вычетом возвратов по ранее открытым депозитам составит 143 млрд руб.

ЦБ снизил ключевую ставку на 100 б.п., что совпало с нашими ожиданиями, а также рыночным консенсусом. В то же время пресс-релиз и комментарии главы ЦБ Э.Набиуллиной по итогам заседания дали понять, что темпы дальнейшего снижения ставки в текущем году, вероятно, будут замедляться – как за счет величины изменения, так и за счет возможных пауз. Регулятор обеспокоен закреплением инфляционных ожиданий на повышенном уровне, а также возможным дестабилизирующим эффектом на валютный рынок в случае резкого снижения ставки.

Относительно жесткая риторика ЦБ поддержала рубль, который укрепился на 28 коп. к доллару (54,52 руб.) и на 22 коп. к евро (61,48 руб.), несмотря на продолжившееся снижение цен на нефть.

Отметим также, что ЦБ вчера опубликовал доклад о ДКП, в котором привел ориентиры по покупке валюты для пополнения резервов. В частности, в 2016-2018 гг. при сценарии постепенного роста цен на нефть с 60 долл./барр. до 80 долл./барр. ЦБ планирует чистое изменение резервов в размере 122 млрд долл. В текущем году чистое изменение резервов, как ожидается, будет нулевым (согласно прежнему прогнозу предполагалось сокращение на 50 млрд долл.). Стабильный спрос со стороны регулятора на валютном рынке может стать ограничивающим фактором для укрепления рубля в среднесрочной перспективе.

Э. Набиуллина также отметила, что пополнение резервов не расходится с политикой инфляционного таргетирования: ЦБ планирует стерилизовать избыточный приток рублевой ликвидности из-за интервенций за счет сокращения предложения по другим инструментам.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
16.06.15	Размещение облигаций Содружество-2	5 000
16.06.15	Размещение облигаций Башнефть-7бо	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	Размещение облигаций Трансфин-39бо	2 500
17.06.15	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500
17.06.15	Размещение облигаций ИА Пульсар-2а	1 345
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 АПРОСА-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	Размещение облигаций Союз Банк-4бо	1 500
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-5бо	3 000
19.06.15	Оферта по облигациям СЖИ-1бо	3 000
19.06.15	Размещение облигаций Новикомбанк-2бо	2 000
19.06.15	Размещение облигаций КАМАЗ-5бо	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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.