

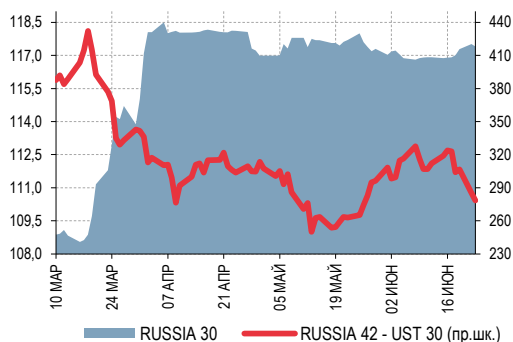
Ключевые индикаторы от 24 июня 2015 г.

	Заккрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,119	-0,7%	▼ -7,6%
USD/RUB	53,90	-0,1%	▼ -7,6%
Корзина валют	56,72	-0,4%	▼ -5,5%
Денежный рынок			
RUONIA	12,05	2 б.п.	▲ -534 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,20	11 б.п.	▲ -577 б.п.
MosPrime 3M	12,54	-6 б.п.	▼ -1123 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,40	0 б.п.	↔ -450 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,40	1 б.п.	▲ 22 б.п.
Russia 30	3,64	2 б.п.	▲ -279 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,23	-10 б.п.	▼ -201 б.п.
EMBI+ Russia	256	-7 б.п.	▼ -216 б.п.
ОФЗ-26208	11,02	1 б.п.	▲ -446 б.п.
ОФЗ-26212	10,77	-3 б.п.	▼ -261 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	64,50	1,9%	▲ 12,8%
Золото*, долл./унц.	1 177	-0,8%	▼ -0,7%
Фондовый рынок			
PTC	964	-1,5%	▼ 22,0%
S&P 500	2 124	0,1%	▲ 3,2%
NIKKEI*	20 924	0,8%	▲ 19,9%

*Данные на 08:00 мск

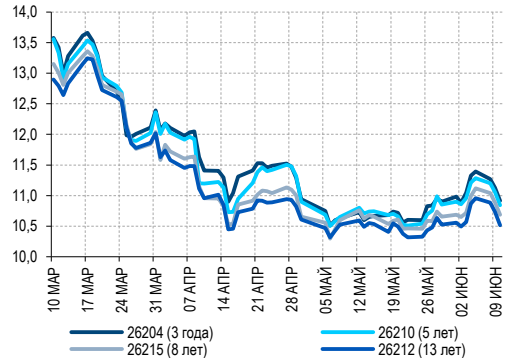
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы вчера продолжали отыгрывать ожидания благоприятного исхода переговоров Греции с кредиторами. Кроме того, давление на Treasuries оказывали первичное предложение корпоративных бумаг в США и комментарии голосующего члена FOMC Дж. Пауэлла. По словам последнего, с вероятностью 50% ФРС повысит ставку дважды в этом году (в сентябре и декабре). Доходность UST10 прибавила 4 б.п. (до 2,41%).
- ✓ В **российских еврооблигациях** вчера сохранялся умеренный оптимизм, поддерживаемый ростом нефти и улучшением настроений в отношении Греции. Суверенные выпуски подросли в цене на 0,2-0,7 п.п. (-4-9 б.п. в доходности). В негосударственных качественных именах снижение доходностей составило 10-20 б.п., что транслировалось в рост цен в пределах 0,2-0,8 п.п.
- ✓ Доходности **ОФЗ** продолжили неактивный инерционный рост, прибавив 4-8 б.п. вдоль кривой в первой половине дня. Однако затем на фоне укрепления рубля дальний конец кривой скорректировался вниз на 4-9 б.п., средний сегмент – на 2-5 б.п., что позволило кривой завершить день практически на предыдущих уровнях (+/-4 б.п.).
- ✓ Минфин предлагает 10 млрд руб. по 5л ОФЗ-26214 и 7,49 млрд руб. по 8л ОФЗ-26215. Доходность ОФЗ-26215 вчера снизилась на 2 б.п. (до 10,95%) и в настоящее время торгуется наравне с более коротким 26211. Выпуск 26214 за день прибавил 4 б.п. до 11,07% (mid) – в настоящее время наивысшая доходность на кривой. Учитывая складывающийся на открытии умеренно позитивный внешний фон (выросшая накануне нефть, рубль около 54 руб./долл.) мы ожидаем увидеть хороший спрос.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** низкий лимит по РЕПО с ЦБ удерживает ставки на высоком уровне

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** окончательные данные по ВВП США за 1К15 (15:30)
- ▶ **Европа:** встреча министров финансов стран еврозоны
- ▶ **Россия:** недельная инфляция (16:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 июня	1,57	1,3x	12,01%
16 июня	1,70	1,3x	11,90%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 июня	14	30	2,3x	11,55%
18 июня	35	50	0,1x	11,80%
16 июня	14	130	0,8x	11,50%
9 июня	14	160	0,04x	12,50%
2 июня	14	130	0,1x	12,50%
28 мая	35	50	0,3x	12,72%

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.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 июня	7	0,1	0,2	2,15%
22 июня	28	1,3	0,9	2,19%
16 июня	28	1,1	0,6	2,20%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 32,8 млрд.долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ 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 – 36,1 млрд.долл. (макс. 50 млрд.долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: низкий лимит по РЕПО с ЦБ удерживает ставки на высоком уровне

Во вторник напряженность на денежном рынке сохранилась на фоне низкого лимита по недельному РЕПО с ЦБ (1,57 трлн руб. против спроса в 2,05 трлн руб.). В преддверии крупных налоговых выплат 25 июня (НДС, НДСПИ, акцизы, по нашим оценкам, более 600 млрд руб.) чистый отток по 7-дневным операциям ЦБ составит сегодня 130 млрд руб.

С другой стороны, поддержку денежному рынку могут оказать средства ВЭБ, который предложит сегодня 110 млрд руб. сроком на 264 дня. Кроме того, небольшой чистый приток (24 млрд руб.) зафиксирован по результатам беззалогового аукциона Казначейства.

Ставки денежного рынка остаются вблизи верхней границы процентного диапазона ЦБ (12,5%). MosPrime «овернайт» составила 12,36%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,35%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,33 трлн руб.) улучшилась на 125 млрд руб.

На валютном рынке российская валюта прибавила более рубля к слабеющему евро (60,11 руб./евро), а к доллару укрепилась лишь на 10 копеек (53,86 руб./долл.). Нефть вчера подскочила на 1,5%, рынок ожидает дальнейшего быстрого сокращения запасов в США. Brent превышает 64,5 долл. за баррель.

Арте́м Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
24.06.15	Погашение облигаций Москва-44	49 299
24.06.15	Оферта по облигациям РСХБ-076о	10 000
24.06.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-4	5 000
24.06.15	Выплата амортизации по облигациям Оренбургская Обл-501	500
25.06.15	Размещение облигаций Самарская Обл-11	7 000
25.06.15	Оферта по облигациям Zenit Банк-136о	5 000
25.06.15	Оферта по облигациям ПетроКоммерц Банк-46о	5 000
25.06.15	Оферта по облигациям Глобэкс-96о	5 000
25.06.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-2	5 000
26.06.15	Оферта по облигациям БКЗФин-1	5 000
26.06.15	Оферта по облигациям РСХБ-046о	5 000
26.06.15	Оферта по облигациям ВнешПромБанк-36о	3 000
26.06.15	Оферта по облигациям Бизнес Консалтинг-1	3 000
29.06.15	Оферта по облигациям Банк Москвы-96о	10 000
29.06.15	Оферта по облигациям Кредит Европа-186о	5 000
29.06.15	Оферта по облигациям Альфа Укрфинанс-1	3 000
30.06.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-76о	10 000
30.06.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-16о	7 000
30.06.15	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-46о	5 000
30.06.15	Оферта по облигациям ГС Сухого-46о	1 030
01.07.15	Оферта по облигациям Экспобанк-1	1 500
01.07.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-356	500
01.07.15	Погашение облигаций Ладыя-16о	500

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.