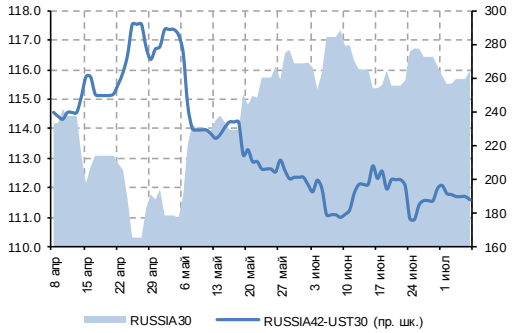
Ключевые индикаторы от 8 июля 2014 г.

	Закрытие	Изменение за день		Изменение к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1.361	0.0%	▲	-0.5%	▼
USD/RUB	34.43	-0.1%	▼	3.6%	▲
Корзина валют/RUB	40.04	0.1%	▲	3.7%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	7.24	-12 б.п.	▼	173 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7.71	15 б.п.	▲	169 б.п.	▲
MosPrime 3M	9.37	-	■	226 б.п.	▲
USD/RUB XCCY 1Y	8.43	-	■	226 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.62	-2 б.п.	▼	-37 б.п.	▼
Russia 30	4.15	-6 б.п.	▼	3 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	4.97	-4 б.п.	▼	-35 б.п.	▼
EMBI+ Russia	197	-6 б.п.	▼	10 б.п.	▲
ОФЗ-26208	8.24	6 б.п.	▲	105 б.п.	▲
ОФЗ-26212	8.61	-1 б.п.	▼	54 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	109.14	-0.7%	▼	1.5%	▲
Золото, долл./унц.	1,318	-0.1%	▼	7.6%	▲
Фондовый рынок					
РТС	1,385	-0.4%	▼	-4.0%	▼
S&P 500	1,978	-0.4%	▼	8.0%	▲
NIKKEI*	15,370	-0.1%	▼	-5.7%	▼

**Данные на 08:00 мск*

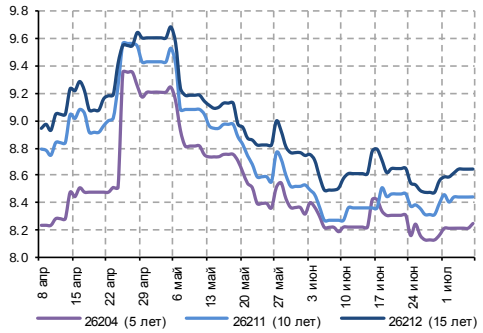
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- На мировых финансовых рынках вчера преобладали коррекционные настроения – негативный тон с самого утра задала слабая статистика по промпроизводству в Германии за май. По итогам дня DAX потерял 1,0%, S&P 500 – 0,4%.
- Вместе с тем общий уровень активности был невысоким – инвесторы по-прежнему ожидают публикацию завтра вечером протокола последнего заседания ФРС, которая может пролить свет на перспективы повышения ставок американским регулятором. Доходность UST10 по итогам вчерашнего дня снизилась на 3 б.п. до 2,61% годовых.
- В **российских еврооблигациях**, тем не менее, настроения инвесторов вчера оставались умеренно позитивными, как следствие, большинству бумаг удалось продемонстрировать ценовой рост. По итогам дня доходность RUSSIA43 (YTM 5,42%) снизилась на 8 б.п., недавно размещенных GPBRU 19 EUR (YTM 3,79%) и SBERRU 19 EUR (3,26%) – на 12 б.п. и 5 б.п. соответственно.
- Активность на **локальном рынке** вчера оставалась низкой. За день индикативные доходности ОФЗ на среднем отрезке кривой вырастали до 6 б.п., в длинной дюрации – до 2 б.п.
- Сегодня Минфин объявит параметры следующего аукциона ОФЗ. После успешно размещенной на прошлой неделе 5-летней ОФЗ-26216, мы полагаем, что в этот раз регулятор может присмотреться к сегменту 7-10 лет, на который в 3К14 запланировано размещение 60 млрд руб. Учитывая, что текущий спред между 7-леткой ОФЗ-26214 и 10-леткой ОФЗ-26215 в 13 б.п. все еще близок к недавним минимумам июня (10-11 б.п.), выбор возможен в пользу более ликвидного второго выпуска.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** очередной спокойный день

Корпоративные новости

- **Сбербанк (–/Baa1/BBB)** привлек субординированный кредит от Банка России в объеме 200 млрд руб.
- **Роснефть (BBB-/Baa1/-)** не планирует новых крупных приобретений. Умеренно позитивно

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
8 июля*			7,50%**
1 июля	2,25	1,2x	7,59%
24 июня	2,64	1,0x	7,57%
17 июня	2,48	1,0x	7,57%
10 июня	2,46	1,0x	7,57%
3 июня	2,71	0,9x	7,56%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
8 июля*	35	50		8,10%**
7 июля	192	15	-	10,00%
3 июля	35	115	0,4x	8,30%
1 июля	14	140	0,7x	8,10%
26 июня	35	60	1,7x	8,33%
24 июня	14	60	0,5x	8,10%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 июня	24	47	2,4x	8,16%
19 июня	31	150	0,9x	8,31%
22 мая	24	111	1,9x	8,62%
24 апреля	53	26	4,3x	8,71%
16 апреля	32	7	3,7x	8,53%
9 апреля	83	4	4,0x	8,85%

Аукционы под залог нерыночных активов по плавающей ставке сроком на 3 и 12 месяцев

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 июля (12М)*	500		7,75%**
14 июля (3М)*	700		7,75%**
9 июня (3М)	500	1,0x	7,75%
12 мая (3М)	500	1,0x	7,77%
14 апреля (3М)	700	1,0x	7,26%
6 марта (3М)	200	1,3x	7,41%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
25 июля***	7,50%***
28 апреля	7,50%
3 марта	7,00%

**ближайший аукцион*

***минимальная ставка*

****ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП / прогноз ГПБ*

- - - - разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: очередной спокойный день

В понедельник ситуация на денежном рынке была спокойной. Кредитные организации не проявляли высокого спроса на ликвидность, так как к 10 июля (окончанию периода усреднения) они обладают достаточными остатками на корреспондентских счетах для удовлетворения требованиям ЦБ по обязательному резервированию.

В отсутствие потребности в ликвидности, банки не пользуются валютными свопами с ЦБ уже в течение четырех торговых дней. Кроме того, Казначейство не разместило 15 млрд руб. сроком на 192 дня по ставке 10,0%, признав депозитный аукцион несостоявшимся.

Ставки денежного рынка, несмотря на рост, остались на низких уровнях. MosPrime «овернайт» прибавила 53 б.п. до 7,86%; ставка по междилерскому РЕПО подросла на 5 б.п. до 7,90%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,28 трлн руб.) улучшилась на 27 млрд руб.

По итогам торгов на валютном рынке рубль упал к доллару на 4 коп. (-0,1%) до 34,46 руб. и к евро на 7 коп. (-0,3%) до 46,83 руб. Динамика российской валюты соответствовала движению других валют развивающихся рынков, которые просели к доллару на 0,2%.

Кривая NDF/CCS конфигурацию не изменила. Ставки NDF 3M-12M сохранились на уровне 8,40-8,55%; ставка кросс-валютного свопа 5Y составила 7,74%.

Артем Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

СБЕРБАНК	
S&P	–
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

Сбербанк привлек субординированный кредит от Банка России в объеме 200 млрд руб.

Новость. Вчера Сбербанк раскрыл информацию о том, что в июне 2014 г. банк привлек субординированный кредит от Банка России в объеме 200 млрд руб. «для финансирования активных операций». Как уточняют СМИ (Ведомости), банк повторно занял средства, которые были досрочно возвращены регулятору в 2010 г. в рамках кредита объемом 500 млрд руб., привлеченного в декабре 2008 г.

Комментарий. Данная новость воспринимается нами позитивно с позиций кредитного качества Сбербанка. Согласно последней консолидированной отчетности группы Сбербанка по МСФО на 1 апреля 2014 г., привлечение субординированного кредита добавит 1,1 п.п. к показателю совокупной достаточности капитала (фактическое значение – 13,3%). Дополнительный эффект для банка произойдет в случае конвертации субординированного кредита в привилегированные акции / «бессрочный» долг, что может позволить переклассифицировать его в капитал 1-го уровня.

Отдельно заметим, что в настоящее время привлеченные субординированные средства в объеме 200 млрд руб. не будут учитываться при расчете регулятивного капитала Сбербанка в рамках российского положения 395-П.

Данное вливание средств также является позитивным с позиции ликвидности как Сбербанка, так и банковского сектора в целом.

Старший долларовый долг Сбербанка котируется с премией в 100-110 б.п. к сопоставимым по дюрации суверенным инструментам, что в настоящее время воспринимается нами как справедливая стоимость кредитного риска организации.

Юрий Тулинов, CFA
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

РОСНЕФТЬ	
S&P	BBB-
Moody's	Baa1
Fitch	-

Роснефть не планирует новых крупных приобретений. Умеренно позитивно

Новость. Вице-президент Роснефти по экономике и финансам Святослав Славинский в интервью Financial Times заявил, что компания в настоящее время не планирует новых крупных приобретений. Основное внимание будет уделяться развитию обширной базы существующих активов, при этом компания продолжит совершать небольшие по размеру сделки в области бурения и сервиса.

Дополнительно было отмечено, что накопленные на балансе 20 млрд долл. в виде ликвидных активов покрывают потребности в рефинансировании компании в ближайшие 12 месяцев.

Комментарий. В текущих условиях с учетом сокращения доступности долгосрочных финансовых ресурсов снижение активности в области слияний и поглощений в целом выглядит ожидаемо.

Мы отмечаем, что руководство Роснефти традиционно не давало комментариев по стратегии в области слияний и поглощений.

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

Некоторые участники рынка предполагали, что после приобретения ТНК-ВР компания может продолжить крупные покупки, что может стать серьезной дополнительной нагрузкой на баланс компании. Кроме того, значительный дальнейший рост масштабов бизнеса компании мог бы сказаться на эффективности. Комментарии об отсутствии планов по крупным приобретениям в обозримом будущем снижают данные риски. Напомним, что объем инвестиционной программы на 2014 г. был подтвержден на уровне 730 млрд руб. (около 21 млрд долл.). Согласно нашим прогнозам, с учетом авансовых поступлений по долгосрочным контрактам Роснефть по итогам года останется в плюсе на уровне свободных денежных потоков.

Объем краткосрочного долга на конец 1К14 оценивался в 24 млрд долл., из них около 13 млрд долл. предстояло к выплате в течение 2К14-4К14. При этом в составе накопленных активов в 20 млрд долл. около 6 млрд долл. приходится на денежные средства и эквиваленты, еще порядка 11 млрд долл. аккумулировано на краткосрочных депозитах, которые по нашему мнению относительно легко мобилизуемы в случае необходимости.

По итогам 1К14 долговая нагрузка компании в терминах Чистый долг/EBITDA консолидировалась около 1,47х с учетом накопленной подушки ликвидности (1,9х с учетом только свободных денежных средств), на трехлетнем горизонте компания намерена сократить долговую нагрузку до 1,3х Чистый долг/EBITDA.

Еврооблигации Роснефти и TNK-BP вчера не отреагировали на новость, доходности выпусков снизились на 3-5 б.п. наравне с общим движением в ликвидных корпоративных выпусках. На кривой TNK в настоящее время обращает на себя внимание выпуск TMENRU 18 (YTM 3,56%, Z-спред 222 б.п.), премия которого к TMENRU 17 (YTM 2.74 %, Z-спред 178 б.п.) в 80 б.п. находится около локальных максимумов и на 20 б.п. выше среднего за последние 12 месяцев уровня.

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

Copyright © 2003-2014
Газпромбанк (Открытое акционерное общество)
Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
08.07.14	Погашение облигаций Вымпелком-Инвест-3	10,000
08.07.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-2	2,308
08.07.14	Погашение облигаций СКБ-Банк-6бо	2,000
08.07.14	Размещение облигаций Росинтруд-1	1,500
08.07.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-2	178
09.07.14	Оферта по облигациям ВТБ-6	15,000
09.07.14	Погашение облигаций Интерград	900
10.07.14	Размещение облигаций Самарская Обл-10	12,000
10.07.14	Оферта по облигациям Газпромбанк-06	10,000
10.07.14	Размещение облигаций МКБ-11бо	5,000
10.07.14	Погашение облигаций ММК-6бо	5,000
10.07.14	Размещение облигаций МКБ-10бо	5,000
10.07.14	Погашение облигаций Трансфин-М-03	1,500
11.07.14	Выплата амортизации по облигациям НПК-1	45
15.07.14	Оферта по облигациям АИЖК-29	5,000
15.07.14	Оферта по облигациям АИЖК-28	4,000
15.07.14	Оферта по облигациям АРТУГ-3	500
15.07.14	Погашение облигаций АИЖК-06	400

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
30.07.14	**Северсталь:** финансовые результаты по МСФО	2К14
06.08.14	**Вымпелком:** финансовые результаты по МСФО	2К14
21.08.14	**Распадская:** финансовые результаты по МСФО	1П14
25-31.08.14	**Ростелеком:** финансовые результаты по МСФО	2К14
27.08.14	**Евраз:** финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	**Nordgold:** финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	**ТМК:** финансовые результаты по МСФО	2К14
09.09.14	**Алроса:** финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	**Мечел:** финансовые результаты по US GAAP	2К14
12.11.14	**Вымпелком:** финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	**Ростелеком:** финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	**Nordgold:** финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	**ТМК:** финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	**Алроса:** финансовые результаты по МСФО	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Copyright © 2003-2014 Газпромбанк (Открытое акционерное общество) Все права защищены

ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА	ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
+7 (495) 988 23 75	+7 (495) 983 18 80
ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ	**ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**
+7 (495) 988 24 10	+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) 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. ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) 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.