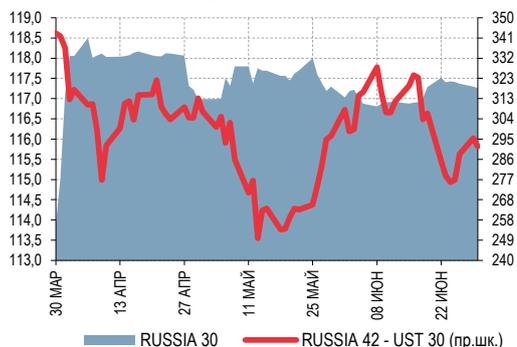


Ключевые индикаторы от 1 июля 2015 г.

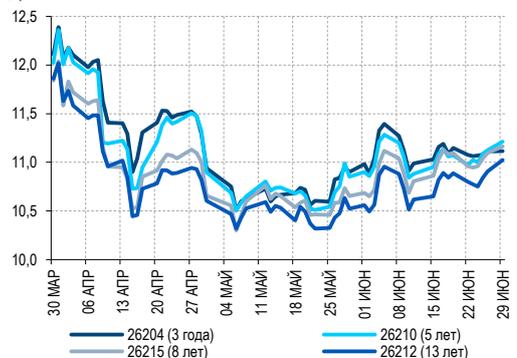
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,114	-0,4%	▼ -8,0%
USD/RUB	55,32	-0,8%	▼ -5,2%
Корзина валют	58,16	-1,0%	▼ -3,1%
Денежный рынок			
RUONIA	12,30	4 б.п.	▲ -509 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,56	-3 б.п.	▼ -540 б.п.
MosPrime 3M	12,54	0 б.п.	↔ -1123 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,25	-5 б.п.	▼ -465 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,36	5 б.п.	▲ 19 б.п.
Russia 30	3,66	1 б.п.	▲ -278 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,28	4 б.п.	▲ -195 б.п.
EMBI+ Russia	270	-1 б.п.	▼ -202 б.п.
ОФЗ-26208	11,08	-10 б.п.	▼ -441 б.п.
ОФЗ-26212	10,96	-6 б.п.	▼ -243 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	63,08	1,9%	▲ 10,3%
Золото*, долл./унц.	1 174	-0,2%	▼ -1,0%
Фондовый рынок			
PTC	940	1,3%	▲ 18,9%
S&P 500	2 063	0,3%	▲ 0,2%
NIKKEI*	20 295	0,4%	▲ 16,3%

*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

- ✓ В базовых активах вчера наблюдалась волатильная торговля, при этом по итогам дня доходность UST10 выросла на 2 б.п. до 2,35%. Рост доходности, вероятно, объясняется надеждой рынков на то, что Греция все-таки пойдет на сделку с кредиторами «в последний момент». При этом вчера страна не выплатила платеж в пользу МВФ, а министры финансов стран еврозоны не поддержали запрос Греции о предоставлении двухлетней помощи в рамках Европейского механизма стабильности (ESM).
- ✓ **Российские суверенные еврооблигации** завершили день минимальными изменениями – доходности вдоль кривой колебались в пределах +/- 2 б.п. (+/- 0,1 п.п. в цене). Похожая картина наблюдалась и в корпоративном долге – котировки выпусков первого-второго эшелонов завершили день в пределах +/- 0,1 п.п. в цене.
- ✓ **Локальный рынок** вчера корректировался вверх, поддерживаемый растущей нефтью и греческими настроениями. Доходности ОФЗ в длинной дюрации снизились вдоль кривой на 5-8 б.п. В среднем сегменте снижение доходило до 10 б.п.
- ✓ Минфин предложит в ЗК15 150 млрд руб. по выпускам короче 5 лет, 95 млрд руб. – 5-10 лет и 30 млрд руб. – длиннее 10 лет (без учета планируемого дебютного выпуска, индексируемого по инфляции). Отметим, что план размещений ЗК15 был выполнен на 98% (246 млрд руб.), при этом дополнительно ведомство разметило вне аукционов 45 млрд руб., доведя объем размещения с начала года до 394 млрд руб. Для выполнения годового плана осталось 408 млрд руб.
- ✓ Сегодня Минфин предложит инвесторам 15 млрд руб. по 3-летнему «флоатеру» 24018, ожидаем хороших результатов (подробнее см. [«Рынок ОФЗ – взгляд на аукционы»](#))

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** снижение лимита по РЕПО с ЦБ усугубило дефицит ликвидности

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** PMI в Еврозоне (11:00 мск)
- ▶ **США:** индекс ISM в производственной сфере (17:00 мск)
- ▶ **Россия:** недельная инфляция (16:00 мск), аукционы ОФЗ (12:00-16:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 июня	1,45	1,4x	12,11%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 июня	14	105	1,8x	11,57%
29 июня	10	100	0,3x	11,50%
25 июня	14	100	0,4x	11,54%
23 июня	14	30	2,3x	11,55%
18 июня	35	50	0,1x	11,80%
16 июня	14	130	0,8x	11,50%

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
30 июня	7	0,1	0,3x	2,19%
29 июня	28	2,5	1,0x	2,19%
23 июня	7	0,1	0,2x	2,15%
22 июня	28	1,3	0,9x	2,19%
16 июня	28	1,1	0,6x	2,20%
8 июня	28	2,8	0,9x	2,18%

Задолженность по валютному РЕПО – 32,8 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 – 36,0 млрд.долл. (макс. 50 млрд.долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: снижение лимита по РЕПО с ЦБ усугубило дефицит ликвидности

Во вторник дефицит ликвидности усугубился на фоне снижения Банком России лимита на недельное РЕПО (-120 млрд руб. до 1,45 трлн руб.). Кредитные организации были вынуждены значительно увеличить задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой (+98 млрд руб. до 276 млрд руб.), а также продемонстрировали высокий спрос на депозитном аукционе Казначейства (191 млрд руб. против лимита в 105 млрд руб.).

Ставки денежного рынка остались у верхней границы процентного диапазона ЦБ (12,5%). MosPrime «овернайт» составила 12,48%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,41%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,65 трлн руб.) улучшилась на 153 млрд руб.

Ситуация с ликвидностью может улучшиться в течение ближайшей недели благодаря притоку традиционных для начала месяца бюджетных расходов.

На аукционе валютного РЕПО банки выбрали 34 млн долл. (лимит – 100 млн долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составит 36 млрд долл.

На валютном рынке рубль укрепился против мировых валют, особенно сильно упал евро – на 1,22 руб. до 61,61 руб., доллар потерял 45 коп. до 55,30 руб. Нефть выросла – Brent закрепился чуть выше 63 долл. за баррель. Вчера истек формальный срок переговоров по иранской проблеме, но СМИ пишут, что переговоры продлятся еще минимум неделю.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН.РУБ.
01.07.15	Размещение облигаций РЖД-35	15,000
01.07.15	Размещение облигаций Евразхолдинг-8	15,000
01.07.15	Размещение облигаций КОМИ-12	11,000
01.07.15	Оферта по облигациям Экспобанк-1	1,500
01.07.15	Размещение облигаций Держава-Гарант-1	500
01.07.15	Погашение облигаций Ладья-160	500
01.07.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-356	500
02.07.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-560	7,000
02.07.15	Оферта по облигациям Пересвет-160	3,000
03.07.15	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-11	5,000
03.07.15	Оферта по облигациям ЕвроХим-2	5,000
03.07.15	Погашение облигаций РусьБанк-4	3,000
03.07.15	Оферта по облигациям РосБанк-760	1,000
07.07.15	Размещение облигаций Белгородская Обл-9	5,250
07.07.15	Погашение облигаций ВТБ Лизинг-2	59
08.07.15	Оферта по облигациям ВТБ-6	15,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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.