

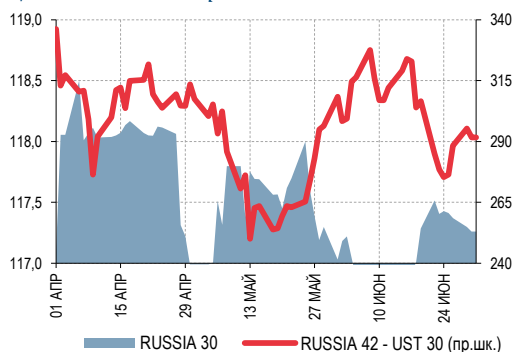
Ключевые индикаторы от 2 июля 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,114	0,0%	↔	-8,0% ▼
USD/RUB	55,32	0,0%	↔	-5,2% ▼
Корзина валют	58,46	0,5%	▲	-2,6% ▼
Денежный рынок				
RUONIA	12,30	0 б.п.	↔	-509 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	11,13	-43 б.п.	▼	-584 б.п. ▼
MosPrime 3М	12,54	0 б.п.	↔	-1123 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,25	0 б.п.	↔	-465 б.п. ▼
Долговой рынок				
UST10	2,36	0 б.п.	↔	19 б.п. ▲
Russia 30	3,66	0 б.п.	↔	-278 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	6,28	0 б.п.	↔	-195 б.п. ▼
EMBI+ Russia	270	0 б.п.	↔	-202 б.п. ▼
ОФЗ-26208	11,08	0 б.п.	↔	-441 б.п. ▼
ОФЗ-26212	10,91	-5 б.п.	▼	-248 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	63,08	0,0%	↔	10,3% ▲
Золото*, долл./унц.	1 174	0,0%	↔	-1,0% ▼
Фондовый рынок				
RTS	940	0,0%	↔	18,9% ▲
S&P 500	2 063	0,0%	↔	0,2% ▲
NIKKEI*	20 295	0,4%	▲	16,3% ▲

*Данные на 08:00 мск

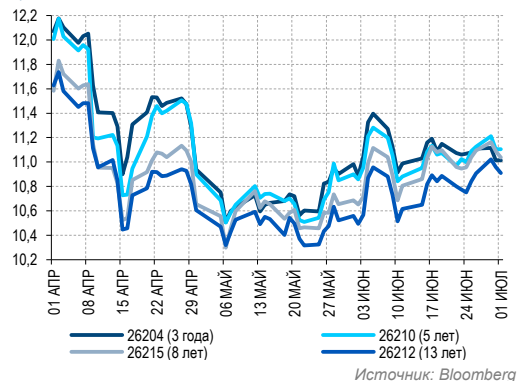
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Мировые рынки вчера вновь отыгрывали новости из Греции. Появившаяся информация о том, что А. Ципрас готов «с рядом оговорок» принять требования кредиторов, снизила градус *risk-off* настроений на рынке. Несмотря на появившуюся позже информацию о том, что кредиторы считают уступки Греции неприемлемыми и не планируют продолжать переговоры до итогов референдума, доходность 10-летних Bunds и US Treasuries выросла на 5-7 б.п. (UST10 – 2,42%).
- ✓ Росту доходностей UST вчера способствовали и сильные макроданные: индекс ISM Manufacturing и показатели занятости от ADP (накануне сегодняшней официальной статистики по payrolls) оказались лучше ожиданий.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера также получили поддержку и закрылись в умеренном плюсе. Суверенные выпуски подросли в цене на 0,2-0,75 п.п., в негосударственных именах прирост цен в среднем составил 0,1-0,3 п.п.
- ✓ В **сегменте ОФЗ** вчера активность практически отсутствовала. В ходе немногочисленных сделок преимущественно в длинной дюрации доходности ОФЗ за день снизились на 3-6 б.п.
- ✓ Минфин вчера разместил все 15 млрд руб. по 3-летнему «флоатеру» 24018. При спросе 39,7 млрд руб. цена отсечения составила 101,9% номинала, однако на вторичных торгах к вечеру котировки выросли до уровней 102,1/102,3% bid/ask.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ставки сохраняются на повышенных уровнях
- ▶ ИПЦ в РФ на 29 июня замедлился до 15,3% г/г

Корпоративные новости

- ▶ **Газпром (BB+/Ba1/BBB-)** остановил поставки газа на Украину. Нейтрально

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** динамика цен производителей в еврозоне (12:00 мск)
- ▶ **США:** данные по рынку труда (15:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ 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.	ВІD/ 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.	ВІD/ 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.	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 – 36,0 млрд.долл. (макс. 50 млрд.долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ставки сохраняются на повышенных уровнях

В среду спрос на рублевую ликвидность сохранялся. Предложение 150 млрд руб. в ходе аукциона Казначейством под залог ОФЗ было встречено спросом в размере 182 млрд руб. В результате банки смогли снизить задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой (-158 млрд руб.).

Ставки денежного рынка остались у верхней границы процентного диапазона ЦБ (12,5%). MosPrime «овернайт» составила 12,45%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,42%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,59 трлн руб.) улучшилась на 60 млрд руб.

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

На валютном рынке серьезно укрепился доллар, который прибавил к рублю 53 коп. (до 55,84 руб.), тогда как евро был стабилен и вырос всего на 7 коп. (до 61,66 руб.). Нефтяные котировки уверенно снизились (Brent опустился к 62 долл. за барр.) на новостях из Вены – по сообщениям СМИ, переговоры по иранской ядерной проблеме идут успешно, проект соглашения готов.

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

ИПЦ в РФ на 29 июня замедлился до 15,3% г/г

Согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 29 июня замедлилась до 15,3% против 15,5% неделей ранее. Недельный ИПЦ снизился до 0,02% с 0,05% в предыдущем периоде, а среднесуточный показатель составил 0,006% (против 0,021% в июне 2014 г.).

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 29 июня мы отмечаем стабилизацию роста цен по большинству потребительских товаров.

Подобная динамика цен на потребительские товары создает условия для дальнейшего замедления инфляции в годовом выражении.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Газпром

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	BBB-

Газпром остановил поставки газа на Украину. Нейтрально

Новость. С 1 июля Газпром остановил экспорт газа на Украину. В настоящее время Газпром ведет переговоры о цене на газ для Украины на ЗК15. Россия готова предоставить Украине скидку в размере около 40 долл./тыс. куб. м в ЗК15, в то время как Украина рассчитывает сохранить текущий размер скидки (100 долл./тыс. куб. м).

Комментарий. На наш взгляд, достижение договоренности с Украиной о скидке на газ в 40 долл./тыс. куб. м на ЗК15 было бы позитивным событием для Газпрома. Таким образом, в среднем за 2015 г. цена на газ для Украины могла бы составить примерно 260 долл./тыс. куб. м (при условии сохранения дисконта в 40 долл./тыс. куб. м в 4К15), что выше ожидаемой в 2015 г. средней цены реализации газа Газпрома в Европу – 240-245 долл./тыс. куб. м, озвученной ранее компанией. По нашей оценке, при средней цене на нефть Brent в 60 долл./барр. в 2015 г. средняя цена реализации газа Газпрома в Европу будет несколько ниже, примерно 235 долл./тыс. куб. м.

На наш взгляд, остановка экспорта газа на Украину является частью переговорного процесса и потенциально может негативно отразиться на объемах транзита газа через Украину в Европу. Немаловажным фактором для Газпрома является возможность нарастить объемы поставок газа на Украину, которые значительно просели в начале года, чтобы выйти на уровень экспорта 2014 г. (14,5 млрд. куб. м). Вместе с тем мы не ожидаем увидеть существенной реакции на новость в котировках еврооблигаций компании, которые торгуются с премией в 150-180 б.п. к суверенной кривой.

Евгения Дышлюк
Evgenia.Dyshlyuk@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54129)

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54442)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
02.07.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-56о	7,000
02.07.15	Оферта по облигациям Пересвет-16о	3,000
03.07.15	Оферта по облигациям ЕвроХим-2	5,000
03.07.15	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-11	5,000
03.07.15	Погашение облигаций РусьБанк-4	3,000
03.07.15	Оферта по облигациям РосБанк-76со	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
09.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-14	10,000
09.07.15	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-10	1,200

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.