

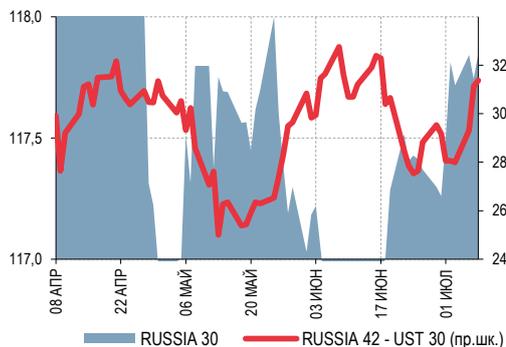
## Ключевые индикаторы от 9 июля 2015 г.

	Заккрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,108	0,8%	▲	-8,5%
USD/RUB	57,42	1,1%	▲	-1,6%
Корзина валют	60,19	1,6%	▲	0,3%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	10,65	-26 б.п.	▼	-674 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	10,20	-13 б.п.	▼	-677 б.п.
MosPrime 3М	12,43	-2 б.п.	▼	-1134 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,10	0 б.п.	↔	-480 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,22	0 б.п.	▲	4 б.п.
Russia 30	3,52	-3 б.п.	▼	-291 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,48	7 б.п.	▲	-175 б.п.
EMBI+ Russia	283	4 б.п.	▲	-189 б.п.
ОФЗ-26208	11,16	-6 б.п.	▼	-433 б.п.
ОФЗ-26212	11,08	-4 б.п.	▼	-231 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	57,73	2,0%	▲	0,9%
Золото*, долл./унц.	1 158	0,4%	▲	-2,4%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	876	-1,1%	▼	10,7%
S&P 500	2 047	-1,7%	▼	-0,6%
NIKKEI*	19 490	-1,8%	▼	11,7%

\*Данные на 08:00 мск

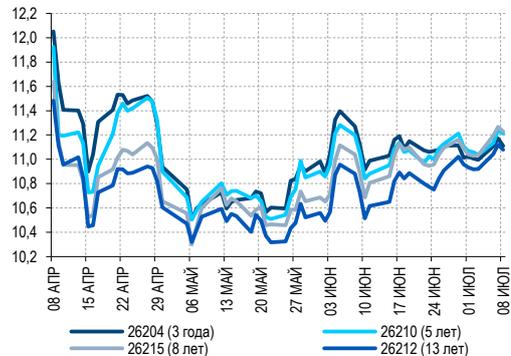
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Согласно опубликованному вчера протоколу заседания FOMC от 16-17 июня, большинство участников считают преждевременным повышение ставки на фоне греческих и китайских рисков. Многие голосующие члены высказались также в пользу необходимости более сильных признаков восстановления экономики США.
- ✓ Доходность UST10 снизилась на 7 б.п. до 2,19%: помимо протокола заседания ФРС, спросу на Treasuries способствовали опасения инвесторов, связанные с обвалом фондового рынка Китая.
- ✓ Вчера Греция направила заявку в ESM о предоставлении кредитной линии сроком на 3 года. Напомним, что сегодня в полночь истекает крайний срок предоставления правительством Греции детального плана реформ, который должен быть утвержден на саммите Евросоюза 12 июля.
- ✓ В **российских еврооблигациях** день прошел без единого тренда. В отдельных суверенных бумагах (RUSSIA20, 23, 30) присутствовал спрос, который позволил закрыться в символическом «плюсе», несмотря на снижение с открытия. При этом в корпоративном сегменте нефтегазовые бумаги продолжили сдавать позиции (-20-40 б.п. в цене).
- ✓ **Внутренний рынок** долга вчера выглядел довольно крепко: в течение дня доходности среднесрочных и длинных ОФЗ скорректировались вниз в пределах 3-6 б.п.
- ✓ Хорошая конъюнктура позволила Минфину разместить 100% по 5-летнему «флоатеру» с переподпиской в 2,5 раза. При этом по 4-летней бумаге с фиксированным купоном удалось разместить лишь 2,9 млрд руб. из предложенных 5 млрд руб. Доходность отсечения 11,29% не предполагала премии к вторичному рынку (~11,3% до момента ввода заявок участников аукциона).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** благоприятная ситуация с ликвидностью
- ▶ ИПЦ в РФ на 6 июля ускорился до 15,9% г/г на фоне повышенной индексации тарифов ЖКХ

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** количество заявок на пособие по безработице (15:30 МСК)

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 июля	1,37	1,1x	12,04%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 июля	14	150	1,0x	11,20%
2 июля	35	50	0,2x	11,80%
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%

### 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
7 июля	7	0,1	0,6x	2,17%
6 июля	28	2,6	1,0x	2,19%
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%

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: благоприятная ситуация с ликвидностью

На денежном рынке складывается благоприятная ситуация с ликвидностью. Об этом свидетельствуют большие свободные остатки на депозитах кредитных организаций в ЦБ (495 млрд руб.). Задолженность по дорогим инструментам с фиксированной ставкой сохраняется на невысоком уровне в 20 млрд руб.

Ставки денежного рынка опустились ниже значения ключевой ставки ЦБ (11,5%). MosPrime «овернайт» составила 11%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,35%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,4 трлн руб.) ухудшилась на 6 млрд руб.

На валютном рынке участники стали свидетелями очередного ослабления рубля. Курс доллара вырос на 77 коп. (до 57,51 руб.), курс евро – на 1,27 руб. (до 63,67 руб.). Цены на нефть стабилизировались на фоне роста запасов в США и ожиданий итогов переговоров с Ираном. Августовский фьючерс на сорт Brent остался вчера вблизи 57 долл. за баррель.

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

**ИПЦ в РФ на 6 июля ускорился до 15,9% г/г на фоне повышенной индексации тарифов ЖКХ**

Согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 6 июля ускорилась до 15,9% против 15,3% неделей ранее. Недельный ИПЦ увеличился до 0,7% с 0,02% в предыдущем периоде, тогда как среднесуточный показатель составил 0,123% (против 0,016% в июле 2014 г.).

Резкое ускорение роста цен в годовом выражении связано с повышенной индексацией тарифов ЖКХ с 1 июля (на 7,5-8,5% против около 4,2% годом ранее).

Замминистра финансов М. Орешкин прогнозирует инфляцию на конец июля на уровне 15,2-15,4% г/г в связи с дефляцией во второй половине месяца.

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
09.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-14	10,000
09.07.15	Размещение облигаций НЛМК-14бо	5,000
09.07.15	Размещение облигаций Балтийский лизинг-3бо	4,000
09.07.15	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-10	1,200
10.07.15	Оферта по облигациям ВТБ-43бо	20,000
10.07.15	Оферта по облигациям МКБ-10бо	5,000
10.07.15	Размещение облигаций ЛенЭнерго-5бо	4,000
10.07.15	Погашение облигаций НПК-1	30
13.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-12	5,000
14.07.15	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-01	5,000
14.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-13	5,000
14.07.15	Оферта по облигациям Трансфин-38бо	2,500
14.07.15	Погашение облигаций МКБ-7	2,000
14.07.15	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-6бо	2,000
14.07.15	Погашение облигаций АРТУГ-3	500
15.07.15	Погашение облигаций ОФЗ 25075	137,604
15.07.15	Оферта по облигациям АИЖК-29	5,000
15.07.15	Оферта по облигациям АИЖК-28	4,000
15.07.15	Оферта по облигациям СЖИ-1	3,000
15.07.15	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-07	500
16.07.15	Погашение облигаций Профмедиа-1	3,000
16.07.15	Оферта по облигациям УВЗ НПК-1бо	3,000
16.07.15	Оферта по облигациям Бинбанк-3бо	2,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

23.07.15	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
30.07.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П15
21.08.15	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
28.08.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1П15
29.10.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	9М15
25.11.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	<b>РусГидро:</b> 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.

---