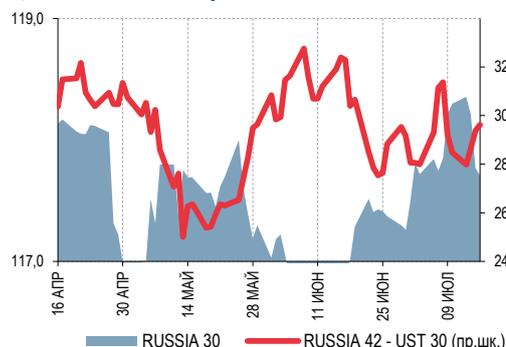


**Ключевые индикаторы от 17 июля 2015 г.**

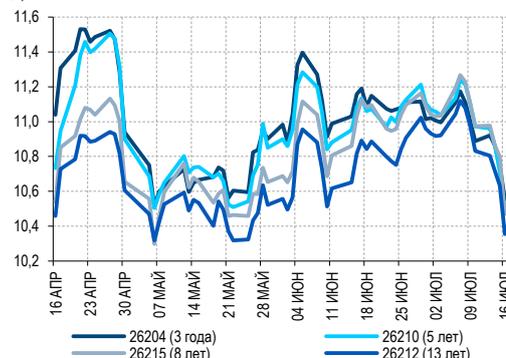
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,090	-0,3%	▼ -9,9%
USD/RUB	56,94	-0,1%	▼ -2,4%
Корзина валют	59,23	-0,2%	▼ -1,3%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	12,04	12 б.п.	▲ -535 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,08	14 б.п.	▲ -588 б.п.
MosPrime 3М	12,41	0 б.п.	↔ -1136 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,00	20 б.п.	▲ -490 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,35	-2 б.п.	▼ 18 б.п.
Russia 30	3,54	1 б.п.	▲ -290 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,13	-8 б.п.	▼ -211 б.п.
EMBI+ Russia	262	-2 б.п.	▼ -210 б.п.
ОФЗ-26208	10,56	-18 б.п.	▼ -493 б.п.
ОФЗ-26212	10,35	-28 б.п.	▼ -303 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	57,02	-0,9%	▼ -0,3%
Золото*, долл./унц.	1 145	-0,2%	▼ -3,5%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	920	1,1%	▲ 16,3%
S&P 500	2 124	0,8%	▲ 3,2%
NIKKEI*	20 644	0,4%	▲ 18,3%

\*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

- ✓ Позитивные новости о выделении Греции бридж-финансирования в размере 7,2 млрд евро вызывали оптимизм у инвесторов, судя по динамике базовых активов. Доходность Bunds10 выросла на 5 б.п. до 0,83%, YTM UST10 осталась без изменений (2,35%).
- ✓ В ходе своего выступления после решения по ставке глава ЕЦБ Марио Драги подтвердил объем программы покупки активов на 60 млрд евро ежемесячно до сентября 2016 года или по достижении инфляции целевого значения 2%.
- ✓ **Российские еврооблигации** завершили четверг ростом: в суверенном сегменте, а также в именах первого-второго эшелонов котировки прибавили от 0,1 до 0,6 п.п. Среди отличившихся – длинные VIP (+0,5-0,8 п.п.), VEBBANK (+0,8-1,0 п.п.). Сильно смотрелись и бумаги VTB (+0,7-2,4 п.п. в разных валютах) на новостях о планируемом выкупе выпусков в долларах погашением в 2017-2018 гг. в общем объеме до 750 млн долл., а также выпусков в AUD@2017 и CHF@2016 и 2018 и USD@2035.
- ✓ По данным **EPFR Global**, на неделе к 15 июля отток из российских облигаций составил 62 млн долл. (против -47 млн долл. неделей ранее). Отток из фондов облигаций EM составил 691 млн долл. (против -175 млн долл. в предыдущем периоде).
- ✓ **Минфин** вчера разместил 75 млрд руб. по 8-летнему выпуску ОФЗ-ИН. Цена отсечения составила 91%, что соответствует реальной доходности в 3,84%. По данным Reuters, переподписка по выпуску превысила 2,6х, при этом более четверти размещенного объема пришлось на иностранных инвесторов.
- ✓ Успешное размещение ОФЗ-ИН принесло позитив на вторичный рынок локального госдолга. За день доходности по классическим выпускам скорректировались вниз на ~30 б.п. в длинных бенчмарках и около 15-20 б.п. в выпусках погашением 2-8 лет.

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** высокий спрос на рублевую ликвидность

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** количество новостроек/выданных разрешений на строительство и ИПЦ в июне (15:30 мск), индекс потребительской уверенности от университета Мичигана за июль (17:00 мск).

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

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 июля	1,23	1,3x	12,06%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 июля	7	30	4,3x	11,50%
14 июля	14	105	3,0x	11,40%
9 июля	35	70	0,1x	11,60%
7 июля	14	150	1,0x	11,20%
2 июля	35	50	0,2x	11,80%
30 июня	14	105	1,8x	11,57%

### 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
14 июля	7	0,1	0,5x	2,15%
13 июля	28	0,6	1,1x	2,20%
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%

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

### Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	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%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 36,0 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: высокий спрос на рублевую ликвидность

На денежном рынке спрос на рублевую ликвидность остается высоким после сокращения Банком России лимита по недельному РЕПО (-140 млрд руб.). Кредитные организации увеличили задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой и «валютному свопу» на 117 млрд руб. (до 184 млрд руб.).

Кроме того, активный спрос был отмечен на аукционах Казначейства: на депозитном аукционе банки направили заявок на 129 млрд руб. при предложении в 30 млрд руб., а в рамках операций под залог ОФЗ был выбран весь лимит в 130 млрд руб. на фоне спроса в 172 млрд руб.

Ставки денежного рынка остаются в верхней части процентного коридора ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 12,27%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,29%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,31 трлн руб.) ухудшилась на 42 млрд руб.

На валютном рынке курс доллара вырос на 1 коп. до 56,95 руб., а курс евро снизился на 45 коп. до 61,93 руб. Цены на нефть выросли, отыгрывая статистику о снижении запасов в США. Августовский фьючерс на сорт Brent стоит 57,5 долл. за баррель.

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
17.07.15	Оферта по облигациям ВЭБ-016о	20 000
18.07.15	Оферта по облигациям КБ НацСтандарт-26о	2 000
19.07.15	Погашение облигаций Чувашия-09	167
20.07.15	Оферта по облигациям РЖД-17	15 000
21.07.15	Оферта по облигациям Восточный Экспресс-076о	5 000
21.07.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-56о	3 000
22.07.15	Размещение облигаций Магнит-106о	10 000
22.07.15	Оферта по облигациям МФК-5	5 000
22.07.15	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-13	4 000
23.07.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-76о	5 000
23.07.15	Оферта по облигациям Мечел-04	5 000
23.07.15	Погашение облигаций ЛокоБанк-5	2 500
23.07.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	58

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.