



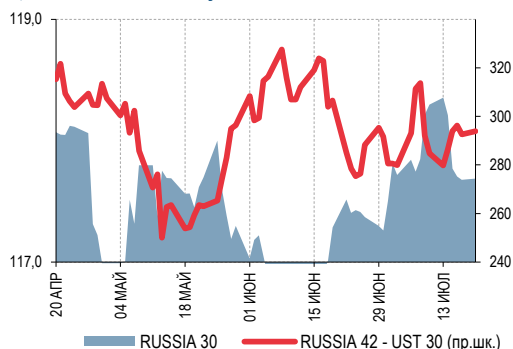
Ключевые индикаторы от 21 июля 2015 г.

	Заккрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,083	0,0%	▼	-10,6% ▼
USD/RUB	57,06	0,2%	▲	-2,2% ▼
Корзина валют	59,13	0,0%	▲	-1,5% ▼
Денежный рынок				
RUONIA	12,25	11 б.п.	▲	-514 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,14	2 б.п.	▲	-583 б.п. ▼
MosPrime 3M	12,41	0 б.п.	↔	-1136 б.п. ▼
USD/RUB XCCY 1Y	11,95	1 б.п.	▲	-495 б.п. ▼
Долговой рынок				
UST10	2,36	2 б.п.	▲	19 б.п. ▲
Russia 30	3,54	0 б.п.	▼	-290 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	5,93	-1 б.п.	▼	-230 б.п. ▼
EMBI+ Russia	258	-2 б.п.	▼	-214 б.п. ▼
ОФЗ-26208	10,55	10 б.п.	▲	-493 б.п. ▼
ОФЗ-26212	10,44	15 б.п.	▲	-295 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	56,57	-0,9%	▼	-1,1% ▼
Золото*, долл./унц.	1 104	-2,7%	▼	-6,9% ▼
Фондовый рынок				
PTC	901	-1,3%	▼	13,9% ▲
S&P 500	2 128	0,1%	▲	3,4% ▲
NIKKEI*	20 766	0,6%	▲	19,0% ▲

*Данные на 08:00 мск

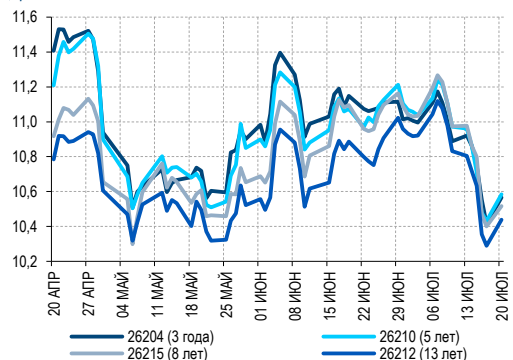
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Общую риторику ФРС о повышении ставок в этом году поддержал президент Федерального резервного банка Сент-Луиса Дж. Буллارد. Доходность UST10 прибавила 3 б.п., достигнув 2,37%.
- ✓ Еврокомиссия объявила в понедельник о выделении Греции бридж-кредита для возмещения долга Международному валютному фонду (МВФ) и исполнения платежа Европейскому центральному банку (ЕЦБ), МВФ подтвердил, что Греция более не в дефолте.
- ✓ **Сегмент российских еврооблигаций** вчера консолидировался около текущих значений на фоне остающейся на низких уровнях нефти. Суверенные доходности подросли на 0-3 б.п., что транслировалось в снижение цен на 0,1-0,3 п.п. RUSSIA 43 торгуется с доходностью 6,06%, RUSSIA 23 – 4,94%. В сегменте негосударственного долга изменения цен не превышали +/-0,2 п.п., остаточные покупки можно было наблюдать в длинных VIP (+0,3-0,5 п.п.) и M&M выпусках.
- ✓ **Локальный рынок** также начал неделю с коррекции, хотя объемы торгов и сохранялись несущественными. Доходности ОФЗ подросли на 10-15 б.п. в дальнем сегменте кривой (-0,4-0,8 п.п. в цене) и на 15-18 б.п. в среднесрочных выпусках (-0,15-0,5 п.п. в цене). ОФЗ-26212 закрылась на уровне 10,44% (+16 б.п.), ОФЗ-26216 – на 10,58% (+15 б.п.).

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** спрос на ликвидность остается высоким

Сегодня на рынке

- **Россия:** параметры аукциона ОФЗ

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 июля	1,23	1,3х	12,06%
7 июля	1,37	1,1х	12,04%
30 июня	1,45	1,4х	12,11%
23 июня	1,57	1,3х	12,01%
16 июня	1,70	1,3х	11,90%
9 июня	1,58	1,3х	12,90%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 июля	7	30	4,3х	11,50%
14 июля	14	105	3,0х	11,40%
9 июля	35	70	0,1х	11,60%
7 июля	14	150	1,0х	11,20%
2 июля	35	50	0,2х	11,80%
30 июня	14	105	1,8х	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.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 июля	28	1,1	1,1х	2,20%
14 июля	7	0,1	0,5х	2,15%
13 июля	28	0,6	1,1х	2,20%
7 июля	7	0,1	0,6х	2,17%
6 июля	28	2,6	1,0х	2,19%
30 июня	7	0,1	0,3х	2,19%

Задолженность по валютному РЕПО – 32,8 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%
20 марта	365	1	1,0х	1,45%
20 февраля	28	4	0,6х	0,92%
20 февраля	365	1	0,9х	1,43%

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спрос на ликвидность остается высоким

На денежном рынке спрос на ликвидность со стороны банковского сектора стабилизировался на высоком уровне. Кредитные организации увеличили задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой на 57 млрд руб. (до 99 млрд руб.).

Ставки денежного рынка остаются в верхней части процентного коридора ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 12,33%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,35%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,28 трлн руб.) улучшилась на 45 млрд руб.

На наш взгляд, ухудшение ситуации с ликвидностью не столь вероятно вплоть до начала следующей недели, когда начнутся расчеты по НДС, НДС и акцизам общим объемом, по нашим оценкам, около 480 млрд руб.

На аукционе валютного РЕПО банки выбрали весь лимит в 1,1 млрд долл. сроком на 28 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составит 36 млрд долл.

На валютном рынке рубль провел торги без изменений, оставшись против доллара у отметки 57 руб., а против евро у значения 61,7 руб. Сделав небольшую передышку на уровне 57 долл. за баррель, Brent вчера снизилась еще почти на 1%, сегодня утром ближайший контракт торгуется у отметки 56,5 долл. за баррель.

Артем Бекетов

Artem.Beketov@gazprombank.ru

+7 (495) 983 18 00 (54074)



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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
22.07.15	Размещение облигаций ЛенЭнерго-5	4 000
23.07.15	Оферта по облигациям Мечел-04	5 000
23.07.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-76о	5 000
23.07.15	Погашение облигаций ЛокоБанк-5	2 500
23.07.15	Размещение облигаций НДК-1	1 500
23.07.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	58
27.07.15	Выплата амортизации по облигациям Мордовия-1	600
27.07.15	Размещение облигаций АРТУГ-16о	500
27.07.15	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-16о	240
27.07.15	Размещение облигаций Профит-Концепт-1	190
28.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-21	10 000
28.07.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-256о	6 000

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



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

+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.