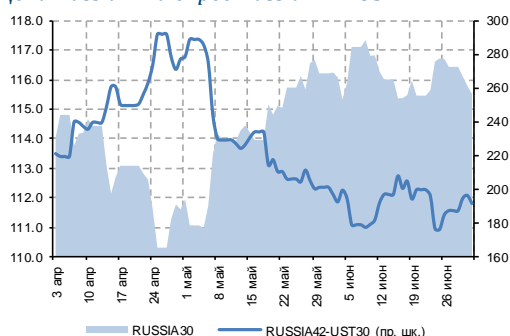


Ключевые индикаторы от 3 июля 2014 г.

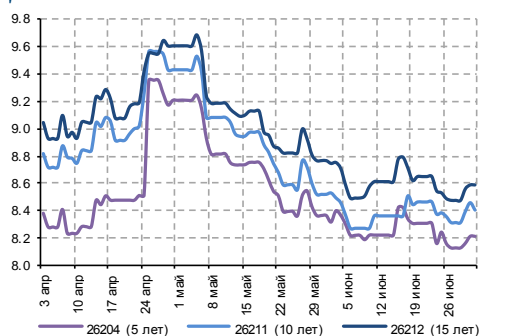
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.365	-0.3% ▼	-0.1% ▼
USD/RUB	34.34	0.0% ▲	3.4% ▲
Корзина валют/RUB	39.92	-0.2% ▼	3.4% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	8.17	-46 б.п. ▼	266 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.98	-116 б.п. ▼	196 б.п. ▲
MosPrime 3М	9.41	-15 б.п. ▼	230 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	8.41	-5 б.п. ▼	224 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2.62	5 б.п. ▲	-37 б.п. ▼
Russia 30	4.24	5 б.п. ▲	12 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.03	-16 б.п. ▼	-29 б.п. ▼
EMBI+ Russia	205	-5 б.п. ▼	18 б.п. ▲
ОФ 3-26208	8.21	-3 б.п. ▼	102 б.п. ▲
ОФ 3-26212	8.57	-16 б.п. ▼	50 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	109.94	-1.4% ▼	2.2% ▲
Золото, долл./унц.	1,323	-0.2% ▼	8.1% ▲
Фондовый рынок			
PTS	1,390	2.1% ▲	-3.6% ▼
S&P 500	1,975	0.1% ▲	7.8% ▲
NIKKEI*	15,370	0.0%	-5.7% ▼

*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

- ✓ Вчера в центре внимания инвесторов были данные по рынку труда в США. Количество созданных рабочих мест в частном секторе в июне по оценкам ADP (281 тыс.) существенно превысило прогнозы, показав наибольший рост с ноября 2012 г. и став очередным подтверждением восстановления американской экономики – вслед за сильными данными по промышленному производству, опубликованными накануне.
- ✓ Для инвесторов в UST сильная макростатистика стала очередным поводом для опасений более раннего отказа ФРС от мягкой монетарной политики: доходность 10-летнего benchmark выросла на 6 б.п. до 2,63%. Фондовые индексы в США не отреагировали на данные, закрывшись почти без изменений после ралли днем ранее.
- ✓ В сегменте **российских еврооблигаций** вчера выдался спокойный день: котировки большинства ликвидных бумаг закрылись с минимальными изменениями в пределах -25/+25 б.п. по цене относительно уровней вторника. В частности, котировки суверенных выпусков снизились в пределах 10-30 б.п., после заметной просадки в понедельник-вторник.
- ✓ **Локальный рынок** остается под давлением. Несмотря на некоторое укрепление ОФЗ в первой половине дня вместе с курсом рубля (-2-5 б.п. по доходности в среднем и дальнем конце кривой), ближе к концу сессии гособлигациям не удалось удержать позиции, за день изменения доходностей не превысили +/-1-3 б.п. вдоль кривой.
- ✓ **Успешный аукцион Минфина.** Ведомство предложило существенную премию к рынку около 7 б.п. по ставке отсечения (8,32% против 8,25% на момент подачи заявок), что позволило разместить весь заявленный объем в 10 млрд руб. с переподпиской в 2х. Средняя доходность размещения, тем не менее, осталась на уровне вторичного рынка за счет существенного веса заявок - около 20% от размещенного объема - по ценам выше рыночных bid-уровней (с доходностями 8,19-8,23%).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** после окончания расчетов по налогам ситуация с ликвидностью улучшается
- ▶ Недельная инфляция с 24 по 30 июня составила 0,1%; годовая – ускорилась до 7,8%. В июле начнется снижение благодаря новой тарифной политике

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** сальдо торгового баланса за май (16:30 мск), количество созданных рабочих мест в июне (16:30 мск), уровень безработицы за июнь (16:30 мск).
- ▶ **Еврозона:** индекс деловой активности в сфере услуг за июнь (12:00 мск), динамика розничных продаж в мае (13:00 мск), решение ЕЦБ по ключевой ставке (15:45 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
8 июля*			7,50%**
1 июля	2,25	1,2x	7,59%
24 июня	2,64	1,0x	7,57%
17 июня	2,48	1,0x	7,57%
10 июня	2,46	1,0x	7,57%
3 июня	2,71	0,9x	7,56%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 июля*	35	115		8,30%**
1 июля	14	140	0,7x	8,10%
26 июня	35	60	1,7x	8,33%
24 июня	14	60	0,5x	8,10%
23 июня	10	100	0,8x	7,80%
19 июня	35	95	1,5x	8,30%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 июня	24	47	2,4x	8,16%
19 июня	31	150	0,9x	8,31%
22 мая	24	111	1,9x	8,62%
24 апреля	53	26	4,3x	8,71%
16 апреля	32	7	3,7x	8,53%
9 апреля	83	4	4,0x	8,85%

Аукционы под залог нерыночных активов по плавающей ставке сроком на 3 и 12 месяцев

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 июля (12М)*	500		7,75%**
14 июля (3М)*	700		7,75%**
9 июня (3М)	500	1,0x	7,75%
12 мая (3М)	500	1,0x	7,77%
14 апреля (3М)	700	1,0x	7,26%
6 марта (3М)	200	1,3x	7,41%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
25 июля***	7,50%***
28 апреля	7,50%
3 марта	7,00%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП / прогноз ГПБ

- - - - разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: после окончания расчетов по налогам ситуация с ликвидностью улучшается

По завершении июньского налогового периода спрос на ликвидность со стороны банковского сектора снизился, а ставки денежного рынка пошли вниз. MosPrime «овернайт» отступил на 32 б.п. до 8,34%, ставка по междилерскому РЕПО – на 10 б.п. 8,23%. Банки сократили привлечение по сделкам «валютный своп» с ЦБ до нуля (против 62 млрд руб. днем ранее), однако, в связи с чистым оттоком ликвидности по недельному РЕПО в размере 317 млрд руб., увеличили задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой сразу на 154 млрд руб. (до 199 млрд руб.).

Снижение задолженности перед ЦБ согласуется с тем фактом, что средние остатки банков на корреспондентских счетах в ЦБ превышают требование по усреднению обязательных резервов на 300 млрд руб. (по опыту предыдущего периода). Завершение периода усреднения резервов происходит 10 числа каждого месяца.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,37 трлн руб.) улучшилась на 39 млрд руб. на фоне притока средств из консолидированного бюджета (с учетом возврата с депозитов средств Казначейства и ПФР).

Сегодня Казначейство проведет депозитный аукцион, на котором предложит кредитным организациям 115 млрд руб. сроком на 35 дней. Данного объема не хватит для рефинансирования текущей задолженности к погашению (195 млрд руб.), поэтому минимальный чистый отток ликвидности по инструменту составит 80 млрд руб. Также сегодня депозитный аукцион проведет ВЭБ (27 млрд руб. сроком на 243 дня с минимальной ставкой 9,15%).

Рубль в среду укреплялся после двух дней ослабления, однако к концу сессии отыграл назад большую часть внутрисуточного движения. По итогам дня российская валюта укрепилась на 5 коп. (+0,2%) к доллару до 34,29 руб. и на 11 коп. (+0,2%) к евро (до 46,85 руб.). Другие валюты развивающихся рынков в среднем снизились к доллару на 0,2%.

Вслед за укреплением рубля кривая NDF/CCS сдвинулась вниз в среднем на 10 б.п. на участке 3М-5Y.

Артем Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Недельная инфляция с 24 по 30 июня составила 0,1%; годовая – ускорилась до 7,8%. В июле начнется снижение благодаря снижению тарифов

Согласно данным Росстата, рост ИПЦ за неделю к 30 июня составил 0,1% – величину недельного прироста, которая наблюдается с начала месяца. По сравнению с предыдущим периодом среднесуточный прирост потребительских цен незначительно ускорился – с 0,016% до 0,019%; при этом значение суточного прироста с начала месяца (0,019%) превышает аналогичный показатель июня прошлого года (0,014%). В годовом выражении ИПЦ разогнался до 7,8%.

С точки зрения анализа инфляционных компонентов, в качестве положительных моментов мы отмечаем продолжение сезонного снижения цен на плодоовощную продукцию и, особенно, осязаемое замедление роста цен на группу мясных товаров. Среди негативных факторов выделим дальнейшее повышение цен на яйца и бензин.

- ▶ Спустя 14 недель ускоренного роста, цены на свинину, которые являлись одной из главных причин стремительного повышения инфляции во 2К13 с 7,0% до 7,8%, наконец, замедлили ход почти до «нуля» (+0,1% за неделю против +0,3% неделей ранее). Цены на курятину – основной драйвер инфляции в данной категории продуктов на протяжении июня – также замедлили рост. В итоге эта продовольственная категория обеспечила прирост потребительских цен за неделю на 2,2 б.п. (против 3,0 б.п. в прошлом периоде). Данная динамика указывает на то, что «мясная» инфляция, спровоцированная запретом ввоза свинины из ЕС, уверенно идет на убыль.
- ▶ Сезонное снижение цен на овощи и фрукты неделей ранее (-1,2%) стало более интенсивным на неделе к 30 июня (-1,4%). Вклад товарной группы в динамику недельного ИПЦ составил -5,2 б.п. (против -4,4 б.п. неделей ранее).
- ▶ С другой стороны, цены на яйца повысились с 1,3% до 2,0%. Мы связываем повышательную ценовую динамику на продукт с увеличением внутренних цен на зерно, которые в свою очередь подтягиваются за экспортными ценами, возросшими в рублевом эквиваленте в результате девальвации рубля.
- ▶ Увеличение цен на бензин с 0,2% до 0,3% способствовало приросту недельного ИПЦ на 0,9 б.п.

Ускорение годового ИПЦ до уровня 7,8% стоит считать краткосрочным, так как уже в первую неделю июля мы ожидаем увидеть потребительскую инфляцию минимум на 0,2 п.п. ниже текущего уровня благодаря пониженной индексации тарифов для населения. Первый зампред ЦБ К. Юдаева признала риск достижения уровня инфляции в 6,5% по итогам года при основном прогнозе ЦБ в 6,0%.

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
03.07.14	Погашение облигаций ЛК УралСиб-046о	21
04.07.14	Погашение облигаций РусФинанс Банк-16о	4,000
07.07.14	Погашение облигаций Новикомбанк-16о	3,000
08.07.14	Погашение облигаций Вымпелком-Инвест-3	10,000
08.07.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-2	2,308
08.07.14	Погашение облигаций СКБ-Банк-66о	2,000
08.07.14	Размещение облигаций Росинтруд-1	1,500
08.07.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-2	178
09.07.14	Оферта по облигациям ВТБ-6	15,000
09.07.14	Погашение облигаций Интерград	900
10.07.14	Размещение облигаций Самарская Обл-10	12,000
10.07.14	Оферта по облигациям Газпромбанк-06	10,000
10.07.14	Размещение облигаций МКБ-116о	5,000
10.07.14	Погашение облигаций ММК-66о	5,000
10.07.14	Размещение облигаций МКБ-106о	5,000
10.07.14	Погашение облигаций Трансфин-М-03	1,500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
30.07.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2К14
06.08.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	2К14
21.08.14	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П14
25-31.08.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К14
27.08.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2К14
09.09.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14
12.11.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



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 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) 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. ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) 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.