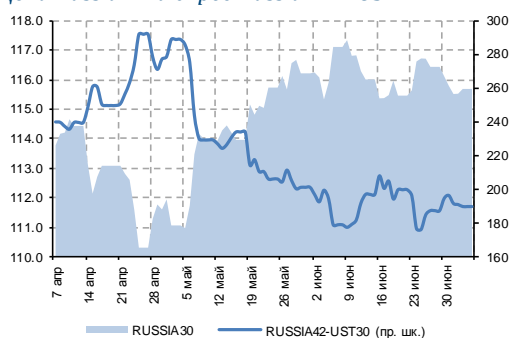


**Ключевые индикаторы от 7 июля 2014 г.**

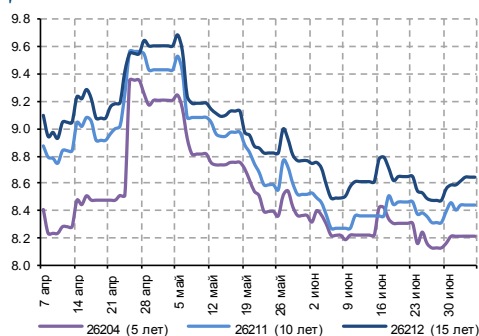
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1.360	-0.4%	▼	-0.5%
USD/RUB	34.47	0.6%	▲	3.7%
Корзина валют/RUB	39.99	0.3%	▲	3.6%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	7.36	-60 б.п.	▼	185 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.57	-25 б.п.	▼	155 б.п.
MosPrime 3М	9.37	-2 б.п.	▼	226 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	8.43	16 п.	▲	226 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2.64	2 б.п.	▲	-35 б.п.
Russia 30	4.21	-3 б.п.	▼	8 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.01	-16 п.	▼	-316 п.
EMBI+ Russia	203	-2 б.п.	▼	16 б.п.
ОФ 3-26208	8.18	3 б.п.	▲	99 б.п.
ОФ 3-26212	8.62	3 б.п.	▲	55 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл/барр.	109.90	0.0%	▼	2.2%
Золото, долл/унц.	1,319	-0.3%	▼	7.7%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1,391	0.0%	▲	-3.6%
S&P 500	1,985	0.5%	▲	8.4%
НИККЕИ*	15,439	0.0%	▲	-5.2%

\*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

- ✓ Пятница на мировых финансовых рынках прошла в спокойном ключе на фоне выходного дня в США (по случаю Дня независимости). Доходность UST10 (2,65%) сегодня с утра колеблется около уровней закрытия прошлого четверга (2,64%).
- ✓ Источником негатива для европейских финансовых рынков остается слабость выходящих статистических данных. Так, в Германии в мае динамика промышленных заказов (-1,7% м/м, опубликована в пятницу) и промышленного производства (-1,8% м/м, опубликована сегодня) оказалась хуже ожиданий. Доходность Bunds10 снизилась с 1,29% на закрытие четверга до 1,27% на текущий момент, евро потерял 0,2% до 1,358 долл.
- ✓ Ключевым событием текущей недели должна стать публикация 9 июля протокола заседания ФРС от 17-18 июня, которая может добавить ясности относительно сроков повышения ставок американским регулятором.
- ✓ На прошлой неделе новостной фон относительно возможных действий ФРС был неоднородным. С одной стороны, глава регулятора Джанет Йеллен пообещала, что мягкая денежная политика сохранится в течение длительного времени. С другой стороны, среди аналитиков растут ожидания более близкого начала повышения ставок на фоне сильных показателей американской экономики.
- ✓ Также на неделе начинается очередной сезон корпоративной отчетности в США, которая может «пролить свет» на истинное положение дел в экономике страны. В частности, 11 июля будут опубликованы квартальные результаты Wells Fargo.
- ✓ **Рынок российских еврооблигаций** в пятницу был де-факто «закрыт» по причине выходного дня в США.
- ✓ Неактивная сессия наблюдалась и на **локальном рынке**. По итогам пятницы котируемые доходности на дальнем конце кривой ОФЗ прибавили 1-3 б.п., в среднесрочном сегменте рост ставок не превысил 1-2 б.п. В корпоративных бумагах в большинстве ликвидных выпусков активность отсутствовала.

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** снижение ставок денежного рынка продолжилось
- ▶ Годовой рост ИПЦ в июне ускорился до 7,8%

### 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
7 июня*	192	15		10,00%**
3 июля	35	115	0,4x	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%

### 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

### Снижение ставок денежного рынка продолжилось

В пятницу спрос на ликвидность со стороны банковского сектора был на низком уровне. Кредитные организации вновь воздержались от заключения сделок «валютный своп» с ЦБ и снизили задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой (-9 млрд руб. до 149 млрд руб.). Кроме того, банки досрочно погасили задолженность в 133 млрд руб. по кредитам ЦБ, обеспеченным нерыночными активами и поручительствами. Также произошел возврат с депозитов средств Казначейства в размере 150 млрд руб.

В результате средневзвешенная стоимость фондирования банков снизилась на 5 б.п. до 7,67%. Ставки денежного рынка также последовали вниз: MosPrime «овернайт» сократилась на 38 б.п. до 7,33%; ставка по междилерскому РЕПО – на 22 б.п. до 7,85%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,31 трлн руб.) не изменилась.

Сегодня Казначейство предложит банкам в ходе депозитного аукциона 15 млрд руб. сроком на 192 дня по минимальной ставке 10,00%. В случае привлечения эти средства будут «новой» для системы ликвидностью. Во вторник Росказна проведет аукцион на 50 млрд руб., которые потенциально могут увеличить ликвидность в банковском секторе на 20 млрд руб. (с учетом задолженности к погашению).

На валютном рынке на небольших объемах рубль немного ослаб. Российская валюта упала на 14 коп. (-0,2%) к доллару до 34,42 руб. и на 11 коп. (-0,4%) к евро до 46,76 руб. Индекс валют развивающихся рынков к доллару не изменился.

Кривая NDF/CCS повысилась в среднем на 2-4 б.п. Отрезок NDF 3М-9М находился на уровне 8,45-8,55%. Спред между ставками кросс-валютных свопов 1Y (8,37%) и 5Y (7,72%) в целом не изменился и составил 65 б.п.

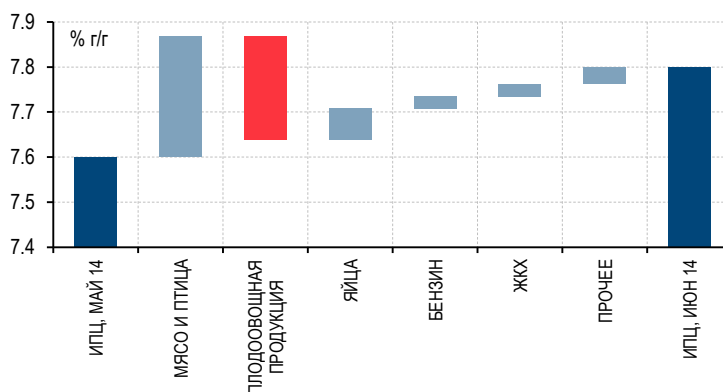
Артём Бекетов  
Artem.Beketov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

## Годовой рост ИПЦ в июне ускорился до 7,8%

Согласно данным Росстата, потребительская инфляция продолжила разгоняться и по итогам июня составила 7,8% г/г (против 7,6% в мае и 7,3% в апреле) – пиковое значение в этом году. Заметное превышение текущим показателем значения июня 2013 г. (6,9%) объясняется, во-первых, эффектом от девальвации рубля, и, во-вторых, шоком на рынке продовольствия – главным образом, мяса и молочных продуктов (вклад компонентов в показатель 7,8% г/г составил 0,9% и 0,6% соответственно).

Как и в прошлом месяце, основным фактором, способствующим росту потребительской инфляции в июне, стал стремительный рост цен на рынке мяса и птицы, вызванный запретом ввоза свинины из ЕС в начале года. Вклад товарной группы в годовой рост ИПЦ в июне составил 27 б.п. (против 43 б.п. в мае). Отмечаем, что негативный эффект от данного фактора уверенно идет на убыль.

### Вклад товарных групп в изменение годовой инфляции



Источник: Росстат, Газпромбанк

«Мясная» инфляция была практически полностью нейтрализована продолжающимся сезонным снижением цен на плодоовощную продукцию, помноженным на благоприятную базу сравнения. Данная товарная группа затормозила годовой рост ИПЦ в июне (-23 б.п. против -16 б.п. в мае). Замедление инфляции в категории фруктов и овощей продолжится, по нашим подсчетам, как минимум до конца лета.

Из прочих инфляционных компонентов выделим яйца, прирост цен на которые подстегнул потребительскую инфляцию в июне на 7 б.п. 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.

Как мы отмечали ранее, ИПЦ достиг пика в этом году (7,8%). С июля начнется разворот в силу ряда причин: пониженной индексации тарифов для населения в июле, исчерпанию негативного эффекта от ослабления рубля и благоприятной базы сравнения в продовольственном сегменте. По оценкам Банка России, к концу года инфляция составит 6,0-6,5%.

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.
07.07.14	Погашение облигаций Новикомбанк-1бо	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-6бо	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-11бо	5,000
10.07.14	Погашение облигаций ММК-6бо	5,000
10.07.14	Размещение облигаций МКБ-10бо	5,000
10.07.14	Погашение облигаций Трансфин-М-03	1,500
11.07.14	Выплата амортизации по облигациям НПК-1	45

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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