

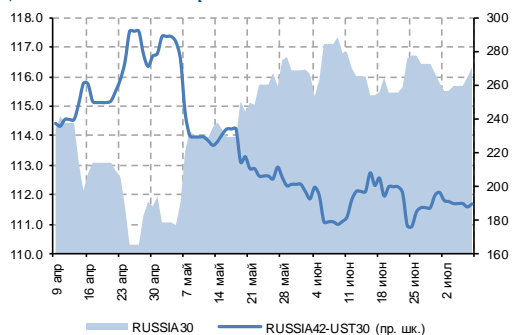
## Ключевые индикаторы от 9 июля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1.361	0.0%	▲	-0.5% ▼
USD/RUB	34.26	-0.5%	▼	3.1% ▲
Корзина валют/RUB	39.80	-0.6%	▼	3.1% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	7.73	49 б.п.	▲	222 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	7.63	-9 б.п.	▼	161 б.п. ▲
MosPrime 3M	9.37	-	■	226 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.39	-4 б.п.	▼	222 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2.57	-5 б.п.	▼	-42 б.п. ▼
Russia 30	4.09	-6 б.п.	▼	-4 б.п. ▼
Gazprom 22 4,95	4.91	-6 б.п.	▼	-41 б.п. ▼
EMBI+ Russia	199	2 б.п.	▲	12 б.п. ▲
ОФЗ-26208	8.22	-1 б.п.	▼	104 б.п. ▲
ОФЗ-26212	8.56	-5 б.п.	▼	49 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./бarr.	108.14	-0.9%	▼	0.6% ▲
Золото, долл./унц.	1,321	0.2%	▲	7.9% ▲
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1,394	0.6%	▲	-3.4% ▼
S&P 500	1,964	-0.7%	▼	7.2% ▲
НИККЕИ*	15,254	-0.4%	▼	-6.4% ▼

\*Данные на 08:00 мск

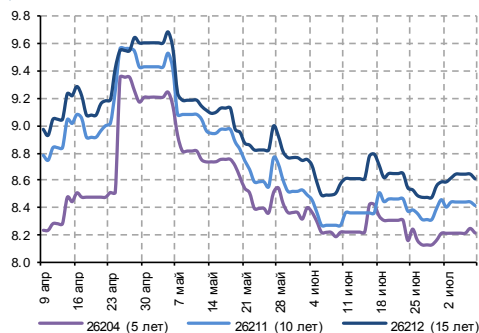
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ Вчера мировые финансовые площадки оставались во власти коррекционных настроений, несмотря на спокойный новостной фон. S&P 500 по итогам дня потерял 0,7%, индекс DAX – 1,4%.
- ✓ Доходность UST10 по итогам дня снизилась еще на 5 б.п. до 2,56% годовых. Сегодня внимание инвесторов в UST будет приковано к публикации протокола последнего заседания ФРС (22:00 мск), а также к итогам аукциона 10-летних казначейских облигаций объемом 21 млрд долл. (21:00 мск).
- ✓ В Китае сохраняется потенциал по стимулированию национальной экономики: по итогам июня ИПЦ вырос на 2,3% г/г, что ниже ожиданий (2,4%) и целевого показателя на год (3,5%). Юань пытается закрепиться ниже отметки в 6,20 юаней за доллар.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера по-прежнему росли в цене, отыгрывая продолжающееся снижение базовых ставок. Доходности длинных суверенных долларовых бумаг по итогам дня упали на 3-5 б.п., в корпоративном сегменте снижение доходности выборочных качественных инструментов (VEBBNK) достигало 10-15 б.п.
- ✓ На **локальном рынке** наблюдалась сдержанная положительная коррекция на фоне укрепления рубля. Доходности в длинной части кривой потеряли 1-3 б.п., в среднем сегменте снижение не превысило 2 б.п.
- ✓ Сегодня **Минфин** размещает 10 млрд руб. по 6-летней ОФЗ-26214 (закрытие по 8,34%/8,28% bid/ask), заявки принимаются в период 12:00-12:30. Мы полагаем, что низкая ликвидность выпуска может ограничить интерес к размещению.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ **Денежный рынок:** невысокий спрос на ликвидность удерживает ставки денежного рынка ниже 8,00%

**Корпоративные новости**

- ▶ **НЛМК (BB+/Ваа3/BBB-)** выкупает с рынка еврооблигации на 100 млн долл. **Позитивно**

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 июля*			7,50%**
8 июля	2,45	1,0x	7,59%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 июля*	35	50		8,10%**
8 июля	35	50	0,3x	8,10%
7 июля	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%

### Депозитные аукционы ПФФ

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 июля*	146	23		9,00%**
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%

### 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: невысокий спрос на ликвидность удерживает ставки денежного рынка ниже 8,00%

Во вторник на фоне невысокого спроса на ликвидность ставки денежного рынка остаются ниже отметки в 8,00%. MosPrime «овернайт» составил 7,82% (-4 б.п.); ставка по междилерскому РЕПО – 7,92% (+2 б.п.).

Банк России увеличил лимит по недельному РЕПО на 200 млрд руб. до 2,45 трлн руб. Кредитные организации выбрали все средства в рамках лимита при спросе в 2,53 трлн руб. Нетто-приток ликвидности в систему (с учетом задолженности к погашению) составил все те же 200 млрд руб.

В ходе аукциона Казначейству не удалось разместить все средства в рамках лимита (50 млрд руб.) на банковские депозиты. Спрос на ликвидность составил лишь 15 млрд руб., что предполагает чистый отток ликвидности в 15 млрд руб.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,24 трлн руб.) улучшилась на 48 млрд руб.

На валютном рынке рубль укрепился, отыграв потери двух последних дней. В отсутствие негативных новостей с Украины российская валюта выросла к доллару на 22 коп. (+0,7%) до 34,23 руб. и к евро на 30 коп. (+0,7%) до 46,60 руб.

Вслед за укреплением рубля кривая NDF/CCS показала параллельный сдвиг на 5 б.п. Отрезок NDF 3М-12М находился на уровне 8,35-8,55%; ставка кросс-валютного свопа 5Y – 7,70%.

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### НЛМК выкупает с рынка еврооблигации на 100 млн долл. Позитивно

#### НЛМК

S&P	BB+
Moody's	Baa3
Fitch	BBB-

**Новость.** НЛМК объявил о предстоящем выкупе еврооблигаций с погашением в 2018 и 2019 гг. (объем в обращении – 800 и 500 млн долл. соответственно). Общий объем выкупаемых бумаг обоих выпусков составляет 100 млн долл. Выкуп будет проводиться в форме «голландского» аукциона (цена и объем выкупаемых бумаг определяются эмитентом после внесения заявок от держателей облигаций), предварительная дата подведения итогов которого назначена на 16 июля.

**Комментарий.** Выкуп бумаг – нейтральная новость с точки зрения кредитного качества, учитывая небольшой объем и незначительный эффект на кредитные метрики: по нашей оценке левверидж в терминах «Долг/ЕБИТДА» останется неизменным (около 2,8х с учетом гарантий, выданных деkonsolidированному в прошлом году NVH). В то же время выкуп позволит добиться снижения стоимости заимствования для НЛМК, если он будет проводиться с премией к текущим ценам вторичного рынка, что даст возможность в будущем привлекать новый долг (в том числе на публичном рынке) на более выгодных условиях.

Погашения по долгу в 2014 г., за исключением возобновляемых кредитных линий, в мае оценивались менеджментом в 500-600 млн долл. При этом НЛМК на 30/03/14 располагал объемом денежных средств в размере около 1,4 млрд долл.

NLMK18 и NLMK19 вчера закрылись выше номинала (100,4, 100,1), показав динамику лучше рынка на новостях о выкупе – доходности опустились на 14-19 б.п. до 4,33% (NLMK18) – 4,93% (NLMK19). На наш взгляд, бумаги достаточно справедливо оцениваются рынком, торгуясь на близких уровнях доходностей/спредов с выпусками Северстали (близкое кредитное качество, но несколько худший набор кредитных рейтингов), а также бумагами инвестиционной категории химических компаний (Фосагро, Уралкалий).

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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	Погашение облигаций ММК-6бо	5,000
10.07.14	Размещение облигаций МКБ-10бо	5,000
10.07.14	Размещение облигаций МКБ-11бо	5,000
10.07.14	Погашение облигаций Трансфин-М-03	1,500
11.07.14	Выплата амортизации по облигациям НПК-1	45
15.07.14	Оферта по облигациям АИЖК-29	5,000
15.07.14	Оферта по облигациям АИЖК-28	4,000
15.07.14	Оферта по облигациям АРТУГ-3	500
15.07.14	Погашение облигаций АИЖК-06	400
16.07.14	Оферта по облигациям Бинбанк-3бо	2,000

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.