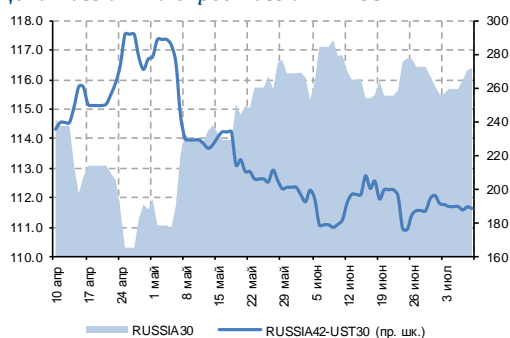


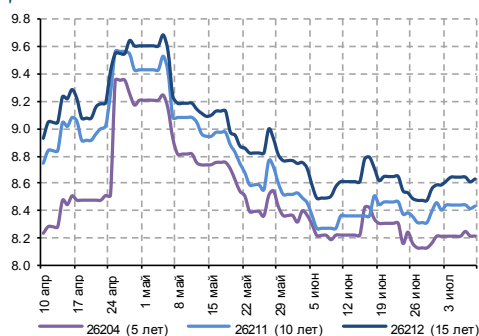
Ключевые индикаторы от 10 июля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.365	0.3%	▲	-0.2%
USD/RUB	33.99	-0.8%	▼	2.3%
Корзина валют/RUB	39.41	-1.0%	▼	2.1%
Денежный рынок				
RUONIA	7.47	-26 б.п.	▼	196 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.47	-15 б.п.	▼	145 б.п.
MosPrime 3М	9.36	-15 п.	▼	225 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	8.38	-15 п.	▼	222 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2.55	-2 б.п.	▼	-44 б.п.
Russia 30	4.07	-2 б.п.	▼	-6 б.п.
Gazprom 22 4,95	4.91	-0 б.п.	▼	-41 б.п.
EMBI+ Russia	200	16 п.	▲	13 б.п.
ОФ 3-26208	8.21	-16 п.	▼	102 б.п.
ОФ 3-26212	8.59	3 б.п.	▲	52 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	107.23	-0.8%	▼	-0.3%
Золото, долл./унц.	1,330	0.7%	▲	8.6%
Фондовый рынок				
PTC	1,404	0.7%	▲	-2.7%
S&P 500	1,973	0.5%	▲	7.7%
NIKKEI*	15,270	-0.2%	▼	-6.3%

*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

- ✓ Опубликованный вчера вечером протокол заседания ФРС от 17-18 июня был позитивно воспринят рынками. С одной стороны, регулятор заявил о намерении уже в октябре свернуть программу выкупа активов (QE3), если выходящие макроэкономические данные не ухудшатся. С другой стороны, сроки начала повышения ставки fed funds остаются неопределенными. S&P 500 завершил день ростом на 0,5%.
- ✓ Доходность UST10 завершила день почти без изменений (2,55 годовых). Публикация протокола ФРС смогла компенсировать не самые удачные итоги аукциона по размещению UST10 в объеме 21 млрд долл., на котором показатель Bid/Cover составил 2,57x против 2,88x на прошлом аукционе.
- ✓ В сегменте **российских еврооблигаций** настроения инвесторов остаются умеренно позитивными, при этом сами инструменты в моменте следуют преимущественно за динамикой базовых ставок. Вчера в суверенных выпусках наблюдался выборочный спрос, однако изменения доходности вдоль кривой за день не превысили +/-2 б.п. Аналогичную картину можно было наблюдать и в банковских/корпоративных евробондах.
- ✓ **Локальный рынок** вопреки наблюдавшемуся укреплению рубля завершил день в небольшом минусе, следуя за общим коррекционным движением на площадках EM. Доходности ОФЗ в средней и дальней части кривой прибавили 3-6 б.п., сравнимо с ростом ставок госбумаг Турции (+3-9 б.п.), Мексики (+2-3 б.п.).
- ✓ Результаты аукциона ОФЗ можно считать успешными – Минфин разместил 9,4 млрд руб. из планируемых 10 млрд руб. с переподпиской в 1,7x. Ведомство установило ставку отсечения на уровне 8,37%, предложив премию к вторичному рынку в 3 б.п. (к котировкам бид-доходностей на момент подачи заявок в систему). Средняя доходность размещения составила 8,35%, выпуск завершился на уровне 8,39%.
- ✓ Согласно комментариям главы департамента стратегического планирования Минфина М. Орешкина, ведомство полагает, что процесс дезинфляции начался, и инфляция по итогам июля замедлится до 7,4%, что послужит серьезным фактором дальнейшего снижения доходностей ОФЗ на рынке. Напомним, что, по данным Росстата, инфляция за неделю 1-7 июля замедлилась до 7,5% г/г по сравнению с 7,8% г/г на конец июня.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ абсорбирует избыточную ликвидность
- ▶ Недельная инфляция с 1 по 7 июля составила 0,3%; годовая – замедлилась до 7,5%, благодаря пониженной индексации тарифов для населения

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** еженедельные данные о заявках на пособие по безработице (16:30 мск)

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 ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 июля	146	23	4,4x	9,57%
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: ЦБ абсорбирует избыточную ликвидность

На денежном рынке продолжает наблюдаться избыток ликвидности. Об этом свидетельствуют низкий уровень ставок (MosPrime «овернайт» – 7,41%; ставка по междилерскому РЕПО – 7,86%), а также решение Банка России впервые провести депозитную операцию «тонкой настройки». По итогам аукциона ЦБ привлек сроком на 1 день 170 млрд руб. (при объеме предложения в 226 млрд руб.) по средневзвешенной ставке 7,31%.

В условиях избыточной ликвидности банки по минимуму воспользовались «валютным свопом» с ЦБ (7 млрд руб.). Также кредитные организации погасили большую часть задолженности по РЕПО с фиксированной ставкой (134 млрд руб. из 139 млрд руб.), заместив эти средства ликвидностью, привлеченной по аукционному РЕПО (нетто-приток 200 млрд руб.).

Не предъявив большого спроса на короткие средства, российские банки проявили активность на депозитном аукционе ПФР, на котором было предложено 23 млрд руб. сроком на 146 дней. Объем заявок (102 млрд руб.) превысил предложение более чем в 4 раза. По всей видимости, минимальная ставка на полугодовые средства в 9,00% показалась кредитным организациям более справедливой, чем ставка в 10,00%, заявленная на аукционе Казначейства в начале недели.

На валютном рынке рубль продолжает укрепление, преодолев отметку 34 рубля за доллар. Российская валюта выросла к доллару на 32 коп. (+0,9%) до 33,94 руб. и к евро на 27 коп. (+0,6%) до 46,31 руб. Таким образом, рубль смотрелся более убедительно, чем другие валюты развивающихся рынков, которые укрепились к доллару на 0,1%.

Кривая NDF/CCS конфигурацию не изменила. Ставки NDF 3М-12М сохранились на уровне 8,35-8,55%; ставка кросс-валютных свопов 5Y – 7,72%.

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

Недельная инфляция с 1 по 7 июля составила 0,3%; годовая – замедлилась до 7,5%, благодаря пониженной индексации тарифов для населения

Согласно данным Росстата, рост ИПЦ за неделю к 7 июля составил максимальный с января показатель в 0,3%, а среднесуточный прирост цен достиг 0,037% (против 0,022% на прошлой неделе). Скачок уровня потребительских цен в начале июля – стандартный для последних двух лет сценарий, связанный, в первую очередь, с индексацией тарифов ЖКХ. При этом годовая инфляция впервые с января замедлилась (с 7,8% до 7,5%) – благодаря тому, что индексация тарифов была меньшей, чем год назад.

Помимо тарифов ЖКХ, разгону недельной инфляции (+26 б.п.) по-прежнему способствовал рост цен на мясные товары, яйца и бензин. В качестве противовеса инфляционным компонентам выступила плодоовощная продукция, которая проходит через период ускоренного сезонного снижения цен.

- ▶ Рост тарифов ЖКХ, таких как водоснабжение, отопление и электроснабжение, способствовал разгону недельной инфляции на 11,1 б.п.
- ▶ В категории мясных продуктов рост цен на свинину, похоже, окончательно сошел на нет (вторую неделю подряд стоимость мяса растет всего на 0,1%). Несмотря на заметное торможение роста цен на свинину, товарная группа остается одним из основных драйверов ИПЦ, добавив, по нашим оценкам, к недельному приросту индекса 2,5 б.п. (в связи с ростом цен на курятину, сосиски и колбасы).
- ▶ Стремительно продолжили расти цены на яйца (до 4,2% с 2,0% на предыдущей неделе). 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.
- ▶ Сезонное снижение цен на овощи и фрукты недель ранее (-1,4%) стало более интенсивным на неделе к 7 июля (-2,0%). Вклад товарной группы в динамику недельного ИПЦ составил -7,4 б.п. (против -5,2 б.п. б.п. недель ранее).

По словам первого зампреда ЦБ К. Юдаевой, по итогам этого года инфляция может составить 6,5%, однако основной прогноз ЦБ сохраняется на уровне 6,0%. Замминистра экономического развития А. Клепач заявил, что если инфляция к концу года и превысит показатель в 6,0%, то незначительно.

*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.
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-106о	5,000
10.07.14	Размещение облигаций МКБ-116о	5,000
10.07.14	Погашение облигаций ММК-6бо	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
17.07.14	Погашение облигаций МИА-5	2,000
17.07.14	Погашение облигаций Комос Групп-16о	304

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.