

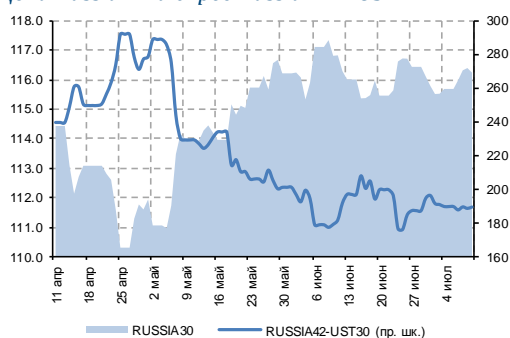
Ключевые индикаторы от 11 июля 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.361	-0.3%	▼ -0.5%
USD/RUB	33.99	0.0%	▼ 2.3%
Корзина валют/RUB	39.48	0.2%	▲ 2.3%
Денежный рынок			
RUONIA	6.87	-60 б.п.	▼ 136 б.п.
Междил. РЕПО ОФ 3 о/п	7.70	23 б.п.	▲ 168 б.п.
MosPrime 3М	9.33	-3 б.п.	▼ 222 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	8.48	10 б.п.	▲ 232 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.53	-2 б.п.	▼ -46 б.п.
Russia 30	4.10	3 б.п.	▲ -3 б.п.
Gazprom 22 4,95	4.93	2 б.п.	▲ -39 б.п.
EMBI+ Russia	201	16 п.	▲ 14 б.п.
ОФ 3-26208	8.32	116 п.	▲ 113 б.п.
ОФ 3-26212	8.66	76 п.	▲ 59 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	107.78	0.5%	▲ 0.2%
Золото, долл./унц.	1,338	0.6%	▲ 9.2%
Фондовый рынок			
PTS	1,384	-1.4%	▼ -4.1%
S&P 500	1,965	-0.4%	▼ 7.2%
NIKKEI*	15,161	-0.4%	▼ -6.9%

*Данные на 08:00 мск

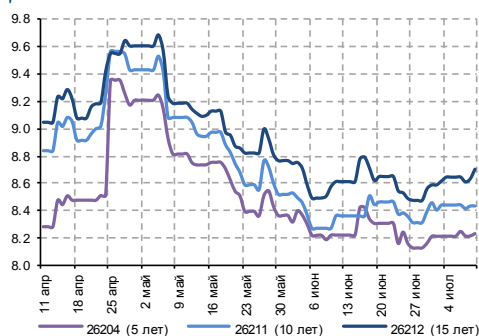
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчера мировым финансовым рынкам не удалось сохранить позитивный настрой после публикации протокола последнего заседания ФРС – в силу резко ухудшившихся сантиментов относительно европейской периферии. Европейские фондовые площадки по итогам дня потеряли 1,5-2,0%, индекс S&P500 – 0,4%.
- ✓ Banco Espirito Santo SA, один из крупнейших банков Португалии, может находиться «в зоне риска» из-за проблем на уровне крупнейшего акционера – Espirito Santo Financial Group. На волне продаж рынок проигнорировал как заявления самого банка и португальского регулятора относительно его защищенности от проблем на уровне акционера, так и его запас по капиталу в размере более 2 млрд евро после недавнего размещения акций.
- ✓ В сегменте **российских еврооблигаций** настроения вчера также закономерно ухудшились, пусть и несущественно. Суверенная кривая за день практически не изменилась (+/-2 б.п.), в корпоративных/банковских выпусках наблюдались точечные покупки, однако в целом доходности по бумагам инвестиционного качества прибавили 2-4 б.п. Происходило это на фоне дальнейшего снижения доходности UST – еще минус 1 б.п. до 2,54% годовых для UST10.
- ✓ **Локальные бумаги** завершили день в минусе на фоне наблюдавшего в течение сессии ослабления рубля. Основное давление пришлось на дальний конец кривой, где доходности ОФЗ подросли на 7-10 б.п.; рост ставок в среднем сегменте ограничился 2-6 б.п.
- ✓ Минфин: gross-программа размещений ОФЗ составит 1,1 трлн руб. в 2015 г., 1,4 трлн руб. в 2016 г. и 1,3 трлн руб. в 2017 г. Чистые заимствования в 2015 и в 2016 гг. ожидаются в объемах 607 млрд руб. и 648 млрд руб. соответственно, что на 70 млрд руб. и 97 млрд руб. ниже текущих уровней в действующем федеральном бюджете на 2014-16 гг. Объем чистых размещений ОФЗ в 2017 г. прогнозируется на уровне 903 млрд руб.
- ✓ Вложения нерезидентов в рублевый долг РФ (включая выпуск рублевых еврооблигаций RUSSIA18) выросли во 2К14 до 27,44 млрд долл. (+3,2 млрд долл., +13% кв/кв). Предположив, что объем вложений иностранных инвесторов в RUSSIA18 не превысил уровни начала 2014 г. (64% выпуска), доля участия иностранных инвесторов на рынке ОФЗ по итогам 2К14 могла достичь 23,9% – сравнимо с уровнями на 01.01.14.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** низкий спрос на ликвидность сохраняется
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 4 июля снизились на 1,5 млрд долл. до 474,3 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** отчетность Wells Fargo за 2К14 (16:00 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
14 июля*	185	30		9,50%**
10 июля	35	50	0,3x	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%

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: низкий спрос на ликвидность сохраняется

В четверг на денежном рынке сохранился низкий спрос на ликвидность. Кредитные организации привлекли невысокий объем по операциям постоянного действия ЦБ – 8 млрд руб. по сделкам «валютный своп» с ЦБ и 27 млрд руб. по РЕПО с фиксированной ставкой. Низкую активность банки проявили и на депозитном аукционе Казначейства, выбрав лишь 15 млрд руб. из лимита в 50 млрд руб. (с учетом задолженности к погашению нетто-отток составит 15 млрд руб.).

Стоимость краткосрочного привлечения подросла. MosPrime «овернайт» составила 7,92%; ставка по междилерскому РЕПО – 8,00%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,29 трлн руб.) ухудшилась на 49 млрд руб.

На следующей неделе (14 июля) Банк России проведет аукцион под нерыночные активы и поручительства, на котором предложит 700 млрд руб. сроком на 3 месяца. Все средства пойдут на рефинансирование текущей задолженности. Напомним также, что на 15 июля намечена уплата страховых взносов во внебюджетные фонды. Это событие открывает налоговый период, в течение которого ставки денежного рынка традиционно стремятся к верхней границе процентного коридора ЦБ (8,50%).

На валютном рынке рубль был стабилен, хотя торги проходили волатильно в течение дня. Российская валюта потеряла к доллару 4 коп. до 33,95 руб., но выросла к евро на 10 коп. до 46,21 руб.

Кривая NDF/CCS сдвинулась вверх в среднем на 10 б.п. Отрезок NDF 3М-12М находился на уровне 8,45-8,65%; ставка валютного свопа 5Y – 7,81%.

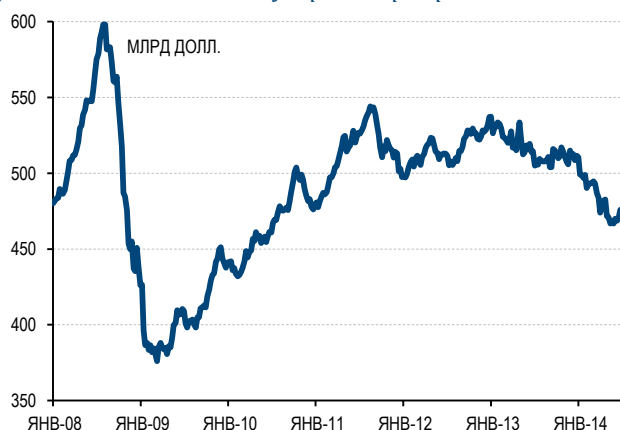
Арте́м Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Международные резервы РФ за неделю к 4 июля снизились на 1,5 млрд долл. до 474,3 млрд долл.

По сообщению Банка России, за неделю с 27 июня по 4 июля произошло снижение международных резервов РФ на 1,5 млрд долл. до 474,3 млрд долл.

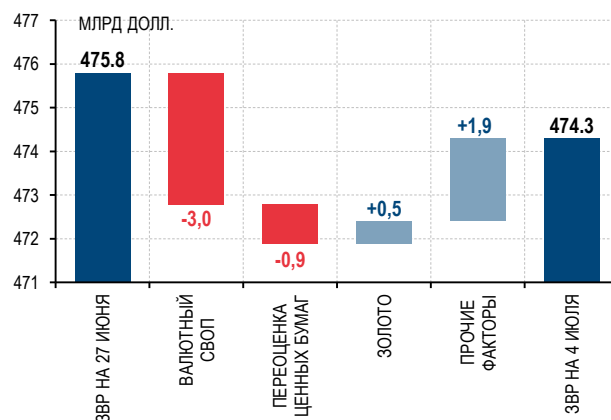
Главным фактором сокращения резервных активов РФ стало уменьшение объема валюты, переданной Банку России в обеспечение сделок «валютный своп» (-3,0 млрд долл.). Также отмечаем отрицательную валютную и рыночную (за счет повышения доходностей) переоценку долговых бумаг, в которые инвестированы международные резервы (-0,5 млрд долл. и -0,4 млрд долл. соответственно). Приросту «резервного портфеля» способствовало подорожание монетарного золота (+0,5 млрд долл.). Прочие факторы, среди которых мы отмечаем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, также оказали позитивное влияние (+1,9 млрд долл.).

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Газпромбанк, Банк России

Артем 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.
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-360	2,000
17.07.14	Погашение облигаций МИА-5	2,000
17.07.14	Погашение облигаций Комос Групп-160	304
18.07.14	Погашение облигаций Газпромбанк-0260	10,000
18.07.14	Оферта по облигациям КБ НацСтандарт-260	2,000
18.07.14	Выплата амортизации по облигациям Чувашия-09	333

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.