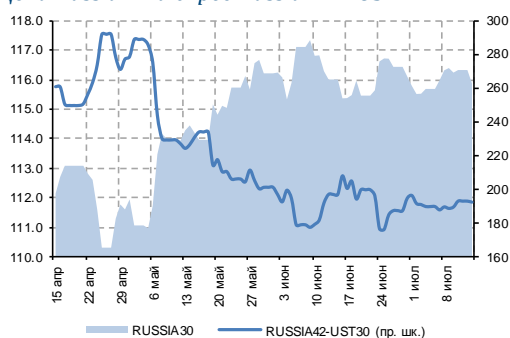


Ключевые индикаторы от 15 июля 2014 г.

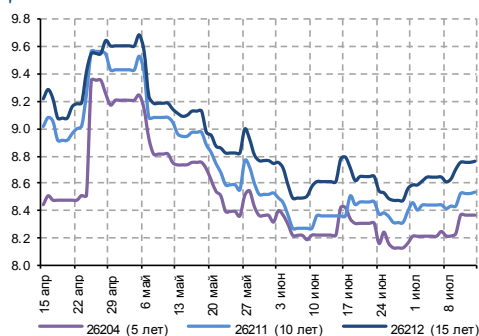
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.362	0.1%	▲	-0.4% ▼
USD/RUB	34.33	0.3%	▲	3.3% ▲
Корзина валют/RUB	39.95	0.5%	▲	3.5% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	8.35	416 б.п.	▲	284 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.77	-16 б.п.	▼	175 б.п. ▲
MosPrime 3М	9.32	-2 б.п.	▼	221 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	8.61	5 б.п.	▲	244 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.54	2 б.п.	▲	-45 б.п. ▼
Russia 30	4.16	8 б.п.	▲	4 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	4.94	2 б.п.	▲	-38 б.п. ▼
EMBI+ Russia	205	2 б.п.	▲	18 б.п. ▲
ОФ 3-26208	8.38	-	■	119 б.п. ▲
ОФ 3-26212	8.79	7 б.п.	▲	72 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл/барр.	106.28	0.4%	▲	-1.2% ▼
Золото, долл/унц.	1,307	-2.3%	▼	6.8% ▲
Фондовый рынок				
PTC	1,362	-1.5%	▼	-5.6% ▼
S&P 500	1,977	0.5%	▲	7.9% ▲
NIKKEI*	15,378	0.5%	▲	-5.6% ▼

*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

- ✓ Мировые финансовые рынки провели вчерашний день в позитивном ключе. Динамика промышленного производства стран еврозоны в мае (-1,1% м/м) оказалась чуть лучше ожиданий (-1,2%), как и отчетность американской Citigroup за 2К14. По итогам дня индекс DAX прибавил 1,2%, S&P 500 – 0,5%.
- ✓ Опубликованная утром статистика из Китая также добавляет позитива. Объем выданных в июне новых кредитов в юанях составил 1,08 трлн юаней – лучше ожиданий (955 млрд юаней), что должно способствовать сохранению сильных показателей роста китайской экономики. Завтра в 06:00 мск выйдут данные по динамике ВВП Китая за 2К14.
- ✓ В сегменте **российских еврооблигаций** день прошел слабо. На рост базовых ставок (+3 б.п. до 2,55% годовых для UST10) наложилась дальнейшая эскалация украинского конфликта. Доходности суверенных еврообондов по итогам дня прибавили 2-5 б.п., рост доходностей в ликвидных банковских и корпоративных выпусках в среднем составил сопоставимые 1-4 б.п.
- ✓ Давление на **локальном рынке** сохраняется, однако негативная коррекция, наблюдаемая в течение последних дней, вчера несколько замедлилась. Индикативные доходности по ликвидным выпускам ОФЗ вчера подросли на 1-3 б.п. вдоль всей кривой, торговая активность остается низкой.
- ✓ Минфин вчера объявил о дополнительной эмиссии на 100 млрд руб. по 9-летней ОФЗ-26215, которая будет доступна к размещению с 16 июля 2014 г.; реакции на объявление на вторичном рынке не последовало. Общий объем выпуска, таким образом, будет увеличен с текущих 150 млрд руб. (около 137 млрд руб. в обращении) до 250 млрд руб., что должно дополнительно поддержать его ликвидность.
- ✓ Сегодня будут объявлены параметры аукциона ОФЗ. После проведенных ранее успешных размещений на сроках 5 и 6 лет, Минфин, возможно, решит выбрать длинную дюрацию. Учитывая увеличение объемов эмиссии по 9-летней ОФЗ-26215, завтра рынку может быть предложен именно этот срок.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** банки готовы к налоговому периоду

Новость одной строкой

- ▶ Агентство S&P повысило рейтинг **АФК «Система»** на одну ступень до «BB+/стабильный»

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс экономических ожиданий ZEW (13:00 мск)
- ▶ **США:** розничные продажи за июнь, индекс Empire Manufacturing за июль (16:30 мск), выступление Дж. Йеллен в Сенате (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 июля*	2,73		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
15 июля*	14	135		7,90%**
14 июля	185	30	1,5x	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%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 июля*	139	5		9,30%**
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%

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	0,8x	7,76%
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: банки готовы к налоговому периоду

По мере приближения налогового периода (сегодня планируется уплата страховых взносов) ставки денежного рынка растут. MosPrime «овернайт» прибавил 9 б.п. до 8,59%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 17 б.п. до 8,39%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,32 трлн руб.) ухудшилась на 21 млрд руб.

Однако судя по результатам 3-месячного аукциона ЦБ по положению 312-П (банки выбрали 588 млрд руб. из лимита в 700 млрд руб.) и уменьшению задолженности по «валютному свопу» (-15 млрд руб. до 47 млрд руб.), кредитные организации не испытывают проблем с ликвидностью. О сокращении спроса на краткосрочное финансирование свидетельствует также снижение минимальных ставок на депозитных аукционах Казначейства на 20 б.п. (до 7,90% для срока в 14 дней и до 8,10% для срока в 35 дней).

Средства «длиной» около 6 месяцев, напротив, пользуются интересом кредитных организаций. Примерами могут служить аукцион ПФР от 9 июля (см. таблицы слева) и вчерашний аукцион Казначейства, на котором банки привлекли 30 млрд руб. в рамках лимита при объеме заявок в 45 млрд руб.

На валютном рынке рубль продолжает ослабевать против основных мировых валют. На фоне геополитической напряженности российская валюта потеряла к доллару 14 коп. (-0,3%) до 34,34 руб. и к евро 17 коп. (-0,4%) до 46,72 руб. Валюты других развивающихся рынков выглядели лучше, укрепившись в среднем к доллару на 0,1%.

Вслед за рублем кривая NDF/CCS параллельно сдвинулась вверх на 5 б.п. Отрезок NDF 3М-12М находился на уровне 8,55-8,75%; ставка кросс-валютного свопа 5Y – 7,89%.

Арте́м 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.
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
21.07.14	Погашение облигаций Москва-39	18,150
21.07.14	Оферта по облигациям РЖД-18	15,000
22.07.14	Погашение облигаций ММК-760	5,000
22.07.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-560	3,000

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.