

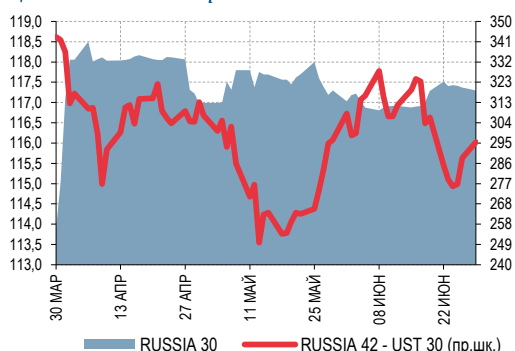
## Ключевые индикаторы от 30 июня 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,119	1,8%	▲	-7,6%
USD/RUB	55,78	0,6%	▲	-4,4%
Корзина валют	58,72	1,6%	▲	-2,2%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	12,26	14 б.п.	▲	-513 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	11,59	54 б.п.	▲	-537 б.п.
MosPrime 3М	12,54	-1 б.п.	▼	-1123 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,30	10 б.п.	▲	-460 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,32	1 б.п.	▲	15 б.п.
Russia 30	3,65	1 б.п.	▲	-278 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,25	10 б.п.	▲	-199 б.п.
EMBI+ Russia	271	19 б.п.	▲	-201 б.п.
ОФЗ-26208	11,18	6 б.п.	▲	-431 б.п.
ОФЗ-26212	11,02	12 б.п.	▲	-236 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	61,89	-0,9%	▼	8,2%
Золото*, долл./унц.	1 177	-0,6%	▼	-0,8%
<b>Фондовый рынок</b>				
RTS	928	-1,6%	▼	17,4%
S&P 500	2 058	-2,1%	▼	-0,1%
NIKKEI*	20 223	0,4%	▲	15,9%

\*Данные на 08:00 мск

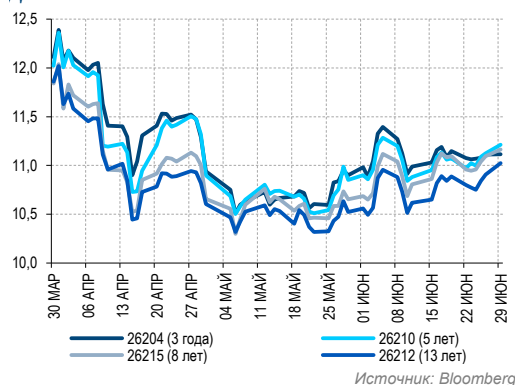
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Ухудшение ситуации вокруг Греции ожидаемо привело к распродажам на глобальных рынках и «бегству в качество». Доходности 10-летних американских гособлигаций закрылись снижением на 14 б.п. (2,33%) на фоне волатильной динамики внутри дня.
- ✓ Дополнительным поводом для *risk-off*, поспособствовавшим спросу на UST, вчера стали опасения по поводу кредитоспособности Пуэрто-Рико после комментариев руководства страны о том, что долговое бремя является чрезмерно высоким.
- ✓ В **российских еврооблигациях** на фоне развернувшихся греческих событий вчера ожидаемо чувствовалась слабость – выпуски RUSSIA подешевели на 0,4-1,0 п.п. в цене (+8-14 б.п. в доходности), что в принципе сопоставимо с движениями в бразильском (-0,4-1,5 п.п.) или турецком (-0,2-0,8 п.п.) долге. Котировки корпоративных бумаг снизились на 0,3-1,0 п.п.
- ✓ **Сегмент ОФЗ** реагировал на общую нервозность тоже негативно, прибавив с утра 14-20 б.п. вдоль кривой. Однако движение в течение дня было практически полностью отыграно обратно – кривая закрылась выше на 8-13 б.п. в длинном сегменте, на 5-9 б.п. в 4-5-летних выпусках и даже снизилась в пределах 2-4 б.п. в выпусках короче 3 лет.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** усиление спроса на ликвидность на фоне уплаты налога на прибыль

## Корпоративные новости

- ▶ **Газпром (BB+/Ba1/BBB-)** предлагает скидку на газ для Украины в размере 40 долл./тыс. куб. м на ЗК15. Нейтрально

## Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** дедлайн по выплате долга Греции МВФ
- ▶ **Европа:** данные о безработице в Германии (10:55 мск), данные по безработице и потребительской инфляции в Еврозоне (12:00 мск)
- ▶ **США:** индекс доверия потребителей к экономике США от Conference Board (17:00 мск)
- ▶ **Россия:** план размещений ОФЗ на ЗК15, параметры аукционов

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 июня	1,57	1,3x	12,01%
16 июня	1,70	1,3x	11,90%
9 июня	1,58	1,3x	12,90%
2 июня	1,29	1,5x	12,83%
26 мая	1,78	1,2x	12,72%
19 мая	2,17	1,0x	12,67%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
29 июня	10	100	0,3x	11,50%
25 июня	14	100	0,4x	11,54%
23 июня	14	30	2,3x	11,55%
18 июня	35	50	0,1x	11,80%
16 июня	14	130	0,8x	11,50%
9 июня	14	160	0,04x	12,50%

### Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
31 июля***	
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%

\*ближайший аукцион

\*\*минимальная ставка

\*\*\*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
29 июня	28	2,5	1	2,19%
23 июня	7	0,1	0,2	2,15%
22 июня	28	1,3	0,9	2,19%
16 июня	28	1,1	0,6	2,20%
8 июня	28	2,8	0,9	2,18%
2 июня	7	0,1	0,1	2,25%

Задолженность по валютному РЕПО – 32,8 млрд.долл.

### Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 июня	28	1	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%
20 марта	365	1	1,0x	1,45%
20 февраля	28	4	0,6x	0,92%
20 февраля	365	1	0,9x	1,43%
26 января	28	1	0,6x	0,92%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 36 млрд.долл. (макс. 50 млрд.долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: усиление спроса на ликвидность на фоне уплаты налога на прибыль

В понедельник на фоне уплаты налога на прибыль (по нашим оценкам, около 110 млрд руб.) спрос банков на ликвидность вырос. Кредитные организации увеличили задолженность по более дорогим инструментам с фиксированной ставкой – «валютному свопу» и РЕПО – до 249 млрд руб. (+81 млрд руб.).

Ставки денежно рынка приблизились к верхней границе процентного диапазона ЦБ (12,5%). MosPrime «овернайт» составила 12,44%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,41%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,8 трлн руб.) улучшилась на 112 млрд руб.

На аукционе валютного РЕПО банки выбрали 2,46 млрд долл. (лимит – 2,5 млрд долл.) сроком на 28 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составит 36 млрд долл.

На валютном рынке рубль сдает позиции, потеряв 97 коп. к доллару (55,72 руб.) и 1,5 руб. к евро (62,72 руб.). Нефть продолжила снижение вслед за укреплением доллара – сегодня утром ближайший контракт Brent у 61,5 долл. за барр.

Артем Бекетов  
Artem.Beketov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (54074)

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Газпром

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	BBB-

### Газпром предлагает скидку на газ для Украины в размере 40 долл./тыс. куб. м на ЗК15. Нейтрально

**Новость.** Интерфакс сообщил вчера, цитируя премьер-министра РФ Дмитрия Медведева, что «Нафтогаз Украины» обратился к России с просьбой о продлении скидки на поставляемый газ, и о готовности России предоставить скидку в размере около 40 долл./тыс. куб. м в ЗК15, что сопоставимо с уровнем скидки для соседних с Украиной стран (например, Польши).

В настоящее время скидка к цене на газ для Украины рассчитывается по следующей формуле: при контрактной цене на газ свыше 333 долл./тыс. куб. м скидка составляет 30% (размер российской экспортной пошлины), но не более 100 долл./тыс. куб. м; при более низкой контрактной цене на газ скидка может достигать 30%.

В течение зимнего периода и до конца 2К15 цена на газ для Украины рассчитывалась со скидкой в 100 долл./тыс. куб. м. В 1К15 с учетом скидки средняя цена на газ для Украины составила 329 долл./тыс. куб. м, в 2К15 – 247 долл./тыс. куб. м. В ЗК15 с учетом предлагаемой скидки в 40 долл./тыс. куб. м цена на газ для Украины останется на уровне 2К15 (247 долл./тыс. куб. м). Без учета скидки цена на газ для Украины в ЗК15 составила бы 287 долл./тыс. куб. м, в 4К15 – 262,5 долл./тыс. куб. м.

**Комментарий.** На наш взгляд, достижение договоренности с Украиной о цене на газ в 247 долл./тыс. куб. м на ЗК15 было бы позитивным событием для Газпрома. Таким образом, в среднем за 2015 г. цена на газ для Украины может составить примерно 260 долл./тыс. куб. м (при условии сохранения дисконта в 40 долл./тыс. куб. м в 4К15), что выше ожидаемой в 2015 г. средней цены реализации газа Газпрома в Европу – 240-245 долл./тыс. куб. м, озвученной ранее компанией. По нашей оценке, при средней цене на нефть Brent в 60 долл./барр. в 2015 г. средняя цена реализации газа Газпрома в Европу будет несколько ниже, примерно 235 долл./тыс. куб. м.

Немаловажным фактором для Газпрома также является возможность нарастить объемы поставок газа на Украину, которые значительно просели в начале года, чтобы выйти на уровень экспорта 2014 г. (14,5 млрд куб. м).

Вместе с тем на фоне сохраняющейся нервозности на мировых долговых рынках мы не ожидаем реакции в котировках еврооблигаций GAZPRU, торгующихся в среднем с премиями в 140-180 б.п. к суверенной кривой.

Евгения Дышлюк  
Evgenia.Dyshlyuk@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (54129)

Екатерина Зиновьева  
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (54442)

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
30.06.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-7бо	10,000
30.06.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-1бо	7,000
30.06.15	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-03бо	5,000
30.06.15	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-4бо	5,000
30.06.15	Размещение облигаций РусФинанс Банк-9бо	4,000
01.07.15	Размещение облигаций РЖД-35	15,000
01.07.15	Размещение облигаций Евразхолдинг-8	15,000
01.07.15	Размещение облигаций КОМИ-12	11,000
01.07.15	Оферта по облигациям Экспобанк-1	1,500
01.07.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-356	500
01.07.15	Размещение облигаций Держава-Гарант-1	500
01.07.15	Погашение облигаций Ладья-1бо	500
02.07.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-5бо	7,000
02.07.15	Оферта по облигациям Пересвет-1бо	3,000
03.07.15	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-11	5,000
03.07.15	Оферта по облигациям ЕвроХим-2	5,000
03.07.15	Погашение облигаций РусьБанк-4	3,000
03.07.15	Оферта по облигациям РосБанк-7бсо	1,000
07.07.15	Размещение облигаций Белгородская Обл-9	5,250
07.07.15	Погашение облигаций ВТБ Лизинг-2	59

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

30.06.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1К15
23.07.15	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
30.07.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П15
21.08.15	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
28.08.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1П15
29.10.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	9М15
25.11.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9М15

Источник: данные компаний, Bloomberg



## 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 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — Банк ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако Банк ГПБ (АО) 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 Банка ГПБ (АО) 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. Банк ГПБ (АО) 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 Банк ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. Банк ГПБ (АО) 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. Действия Банка ГПБ (АО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами Банка ГПБ (АО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.