

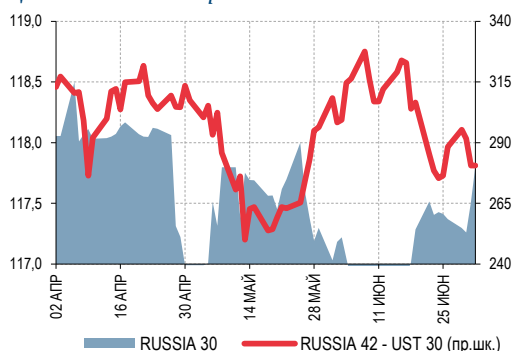
## Ключевые индикаторы от 3 июля 2015 г.

	Заккрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,109	0,2%	▲	-8,4%
USD/RUB	55,44	-0,8%	▼	-5,0%
Корзина валют	58,22	-0,6%	▼	-3,0%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	12,13	-27 б.п.	▼	-526 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,08	-5 б.п.	▼	-589 б.п.
MosPrime 3М	12,50	-2 б.п.	▼	-1127 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,15	5 б.п.	▲	-475 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,38	-5 б.п.	▼	21 б.п.
Russia 30	3,54	-6 б.п.	▼	-289 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,18	-7 б.п.	▼	-205 б.п.
EMBI+ Russia	257	-1 б.п.	▼	-215 б.п.
ОФЗ-26208	11,06	3 б.п.	▲	-442 б.п.
ОФЗ-26212	10,92	-1 б.п.	▼	-247 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	62,03	-0,4%	▼	8,4%
Золото*, долл./унц.	1 168	0,2%	▲	-1,6%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	932	0,1%	▲	17,9%
S&P 500	2 077	0,0%	▼	0,9%
NIKKEI*	20 476	-0,2%	▼	17,3%

\*Данные на 08:00 мск

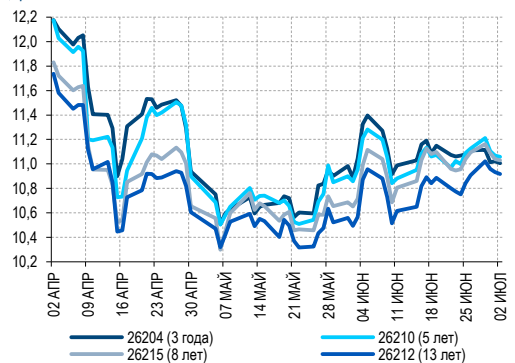
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Более слабые, чем ожидалось, payrolls и заявки на пособие по безработице, а также отсутствие роста зарплат поддержали вчера покупки в сегменте Treasuries. Немаловажную роль в росте интереса инвесторов к безрисковым активам играл и фактор грядущего референдума в Греции в течение длинных выходных. UST10 завершила день на 4 б.п. ниже около 2,38%.
- ✓ **Российские облигации** продолжили консолидироваться около текущих уровней. В суверенном сегменте котировки подросли на 0,15-0,3 п.п., что однако чуть лучше таких EM площадок, как Бразилия (+/-0,3 п.п.) и Турция (-0,1-0,2 п.п.). В корпоративных и банковских бумагах изменение цен в основном не превышало +0,2 п.п.
- ✓ По данным EPFR Global, на неделе к 1 июля отток из российских облигаций составил 30 млн долл. (против -39 млн долл. неделей ранее). Отток из фондов облигаций EM равнялся 524 млн долл. (против -799 млн долл.).
- ✓ Очередной неактивный день в **сегменте ОФЗ** принес минимальные изменения доходностей вдоль кривой (в пределах +/-3 б.п.).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** приток бюджетных средств улучшает ситуацию на денежном рынке

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** выходной, биржи закрыты
- ▶ **Европа:** розничные продажи (12:00 мск)
- ▶ **Россия:** пересмотр суверенного рейтинга от Fitch

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

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 июня	1,45	1,4x	12,11%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 июля	35	50	0,2x	11,80%
30 июня	14	105	1,8x	11,57%
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%

### 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
30 июня	7	0,1	0,3x	2,19%
29 июня	28	2,5	1,0x	2,19%
23 июня	7	0,1	0,2x	2,15%
22 июня	28	1,3	0,9x	2,19%
16 июня	28	1,1	0,6x	2,20%
8 июня	28	2,8	0,9x	2,18%

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 – 36,0 млрд.долл. (макс. 50 млрд.долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: приток бюджетных средств улучшает ситуацию на денежном рынке

В четверг ситуация на денежном рынке улучшилась благодаря притоку бюджетных расходов, традиционных для начала месяца. Чистая ликвидная позиция банков (-3,4 трлн руб.) улучшилась на 191 млрд руб.

В результате спрос на дорогие инструменты ЦБ с фиксированной ставкой снизился (-32 млрд руб.), а ставки денежного рынка отступили от верхней границы процентного диапазона ЦБ (12,5%). MosPrime «овернайт» составила 12,25%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,20%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,4 трлн руб.) улучшилась на 191 млрд руб.

Ситуация с ликвидностью, возможно, продолжит улучшаться в течение ближайшей недели благодаря притоку средств из бюджета.

На валютном рынке рубль незначительно укрепился, прибавив 31 коп. к доллару (до 55,53 руб.) и 11 коп. к евро (до 61,57 руб.). Нефть отскакивала в середине дня, но закрыла сессию снова вблизи 62 долл. за баррель.

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
03.07.15	Оферта по облигациям ЕвроХим-2	5,000
03.07.15	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-11	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
08.07.15	Оферта по облигациям ВТБ-6	15,000
09.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-14	10,000
09.07.15	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-10	1,200
10.07.15	Оферта по облигациям ВТБ-43бо	20,000
10.07.15	Оферта по облигациям МКБ-10бо	5,000
10.07.15	Погашение облигаций НПК-1	30

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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.