

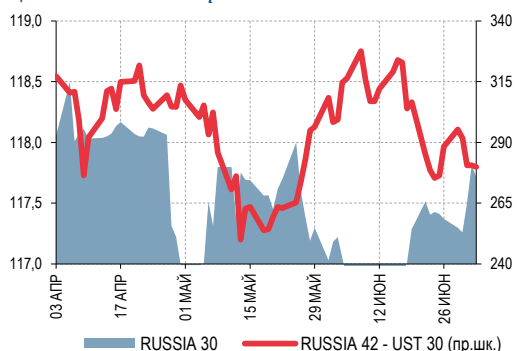
## Ключевые индикаторы от 6 июля 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,111	0,2%	▲ -8,2%	▼
USD/RUB	55,97	0,9%	▲ -4,1%	▼
Корзина валют	58,65	0,7%	▲ -2,3%	▼
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	11,84	-29 б.п.	▼ -555 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,56	-52 б.п.	▼ -640 б.п.	▼
MosPrime 3М	12,49	-1 б.п.	▼ -1128 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,10	-6 б.п.	▼ -481 б.п.	▼
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,38	0 б.п.	↔ 21 б.п.	▲
Russia 30	3,56	2 б.п.	▲ -287 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,17	-1 б.п.	▼ -206 б.п.	▼
EMBI+ Russia	257	0 б.п.	↔ -215 б.п.	▼
ОФЗ-26208	11,02	-5 б.п.	▼ -447 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,92	0 б.п.	▲ -246 б.п.	▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	60,32	-2,8%	▼ 5,5%	▲
Золото*, долл./унц.	1 169	0,1%	▲ -1,5%	▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	920	-1,3%	▼ 16,3%	▲
S&P 500	2 077	0,0%	↔ 0,9%	▲
NIKKEI*	20 047	-2,4%	▼ 14,9%	▲

\*Данные на 08:00 мск

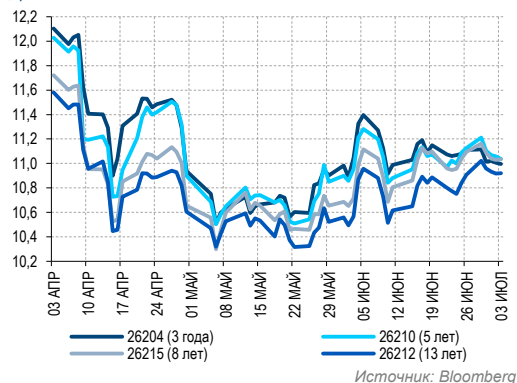
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В США в пятницу торги не проводились в связи с празднованием Дня независимости. Основные европейские площадки закрыли день в минусе в ожидании итогов референдума в Греции. Доходность Bunds10 снизилась на 5 б.п. до 0,79%.
- ✓ По итогам референдума, прошедшего в воскресенье, греческие избиратели проголосовали против требуемых кредиторами мер экономии. Рынки сегодня утром открылись в режиме *risk-off*: доходность UST10 опустилась до 2,30% (2,38% в четверг, накануне выходного), азиатские площадки, американские фьючерсы и цены на нефть торгуются «в красной зоне».
- ✓ На рынке еврооблигаций активность в пятницу отсутствовала на фоне выходного дня в США и предстоящего референдума в Греции, котировки большинства бумаг консолидировались на достигнутых уровнях.
- ✓ На локальном рынке долга в пятницу также был довольно спокойный день – несмотря на просадку курса рубля, доходности ОФЗ к закрытию изменились в пределах +/-3 б.п. При этом сегодня с утра рынок открылся на негативной ноте – кривая госбумаг прибавляет 7-10 б.п. на среднесрочном и дальнем отрезках.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** стоимость ликвидности снижается благодаря притоку бюджетных средств

## Корпоративные новости

- ▶ **Алроса (BB-/Ba2/BB)** может поучаствовать в разработке площадей Чиузо и Луаши в Анголе. Нейтрально на данном этапе

## Новость одной строкой

- ▶ Агентство Fitch сохранило кредитный рейтинг **России на уровне «BBB-»**, прогноз «негативный»

## Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** А. Меркель встретится с Ф. Олландом для обсуждения дальнейших действий в отношении Греции
- ▶ **США:** июньский индекс PMI в сфере услуг (16:45 мск)

### 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: стоимость ликвидности снижается благодаря притоку бюджетных средств

Ситуация с ликвидностью продолжает улучшаться благодаря притоку бюджетных средств в банковскую систему в начале месяца. Банки сократили задолженность по «валютному свопу» и РЕПО с фиксированной ставкой на 29 млрд руб. до 77 млрд руб.

Ставки денежного рынка опустились от верхней границы процентного диапазона ближе к значению ключевой ставки ЦБ (11,5%). MosPrime «овернайт» составила 11,53%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,92%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,4 трлн руб.) улучшилась на 191 млрд руб. Чистая ликвидная позиция банков (-3,47 трлн руб.) улучшилась на 78 млрд руб.

На валютном рынке рубль умеренно ослаб на фоне падения цен на нефть. Курс доллара вырос на 43 коп. (до 55,96 руб.), курс евро – на 54 коп. (до 62,11 руб.). Цены на нефть серьезно просели, обновив минимум за два с лишним месяца, на фоне падения курса евро к доллару перед греческим референдумом. Августовский фьючерс на сорт Brent опустился сегодня ниже 60 долл. за баррель.

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### АЛРОСА

S&P	BB-
Moody's	Ba2
Fitch	BB

### Алроса может поучаствовать в разработке площадей Чиузо и Луаши в Анголе. Нейтрально на данном этапе

**Новость.** По мнению компании «Алроса» и руководства Анголы, алмазные месторождения Чиузо (Tchiuzo) и Луаши (Luaxe) являются очень перспективными. В случае если будут подтверждены необходимые объемы запасов и экономическая эффективность проектов, работы по освоению будут проведены в течение ближайших 10 лет. Однако конкретные параметры участия Алросы в инвестировании и добыче будут известны только по завершении изучения проектов.

**Комментарии.** Ранее местное издание Jornal de Angola опубликовало информацию о том, что инвестиции в проект Луаши могут составить около 1 млрд долл., а годовое производство – 10 млн карат. Что касается проекта Чиузо, то инвестиции в него могут составить 200 млн долл., а годовое производство – 2,5 млн карат. Таким образом, совместное годовое производство с двух месторождений может достичь 12,5 млн карат, что составляет, к примеру, 34,5% от годового производства алмазов Алросы в 2014 г.

Вероятность участия Алросы в проектах довольно высока. Напомним, что Алроса и ангольская госкомпания Endiama E.P. уже владеют компанией Catoca (доли участия каждой компании составляют 32,8%), которая разрабатывает одноименное месторождение. Catoca в свою очередь является мажоритарным акционером компании Luemba, на концессионной территории которой находится трубка Чиузо. Мы также не исключаем участия в этих крупных проектах третьих лиц. На данный момент Алроса и Endiama E.P. продолжают геологоразведку в Анголе, бюджет которой на ближайшие 3 года оценивается в 15 млн долл.

На первый взгляд, ангольские проекты выглядят интересными. В случае подтверждения запасов и экономической эффективности проектов участие компании могло бы быть позитивно. Однако на данном этапе мы рассматриваем новость как нейтральную для котировок торгуемого выпуска еврообондов ALRSRU20 (YTM 6,6%, Z-сред 484 б.п.).

Наталья Шевелёва  
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (21448)

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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-436о	20,000
10.07.15	Оферта по облигациям МКБ-106о	5,000
10.07.15	Погашение облигаций НПК-1	30
13.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-12	5,000

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.