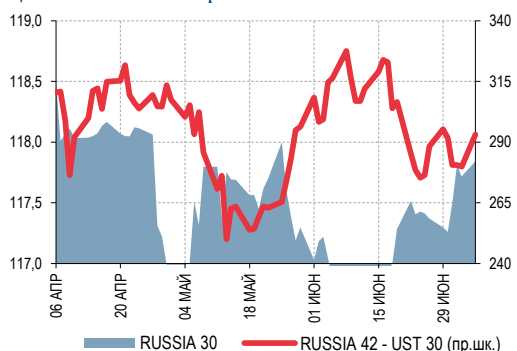


**Ключевые индикаторы от 7 июля 2015 г.**

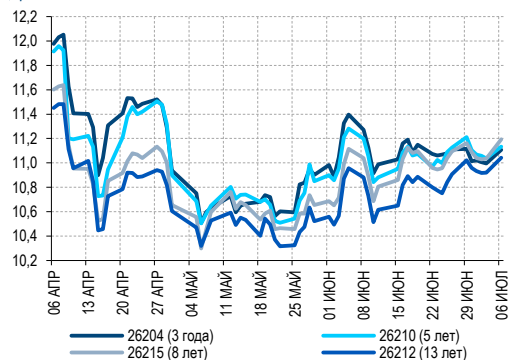
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,103	-0,7%	▼ -8,8%
USD/RUB	56,93	1,7%	▲ -2,4%
Корзина валют	59,58	1,6%	▲ -0,7%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	11,39	-45 б.п.	▼ -600 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,39	-17 б.п.	▼ -657 б.п.
MosPrime 3М	12,48	-1 б.п.	▼ -1129 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,15	6 б.п.	▲ -475 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,30	-9 б.п.	▼ 12 б.п.
Russia 30	3,53	-3 б.п.	▼ -290 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,22	4 б.п.	▲ -201 б.п.
EMBI+ Russia	271	14 б.п.	▲ -201 б.п.
ОФЗ-26208	11,15	13 б.п.	▲ -433 б.п.
ОФЗ-26212	11,04	12 б.п.	▲ -234 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	57,06	-5,4%	▼ -0,2%
Золото*, долл./унц.	1 167	-0,1%	▼ -1,6%
<b>Фондовый рынок</b>			
RTS	903	-1,8%	▼ 14,2%
S&P 500	2 069	-0,4%	▼ 0,5%
NIKKEI*	20 401	1,8%	▲ 16,9%

\*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

- ✓ Глобальные рынки в понедельник ожидаемо отыгрывали негативные новости из Греции. На фоне роста *risk-off* настроений и снижения цен на нефть доходность UST10 потеряла 9 б.п. (2,29%), при этом торговая сессия была довольно волатильной.
- ✓ Внимание рынков и сегодня будет приковано к развитию греческой истории: правительство страны должно представить кредиторам новое предложение по экономическим реформам.
- ✓ В российских еврооблигациях реакция на негативный новостной фон из Греции оказалась сравнительно умеренной. Длинные выпуски RUSSIA42,43 закрылись в минусе на 40-45 б.п. по цене (~+3 б.п. по доходности), по большинству корпоративных и банковских бумаг снижение цен укладывалось в 30 б.п., при этом активность торгов была низкой.
- ✓ В рублевом сегменте продажи были заметнее, чем в валютных бумагах: негатива добавило ослабление рубля вслед за существенной просадкой цен на нефть. Среднесрочные и длинные ОФЗ потеряли в цене 30-70 б.п. (+7-16 б.п. по доходности).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ситуация с ликвидностью продолжает улучшаться
- ▶ Годовой рост ИПЦ в июне замедлился до 15,3% с 15,8%

## Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** экстренный саммит ЕС
- ▶ Завершение переговоров с Ираном

**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
6 июля	28	2,6	1,0x	2,19%
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%

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: ситуация с ликвидностью продолжает улучшаться

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 еще на 9 млрд руб. до 67 млрд руб.

Ставки денежного рынка опустились от верхней границы процентного диапазона ближе к значению ключевой ставки ЦБ (11,5%). MosPrime «овернайт» составила 11,46%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,69%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,42 трлн руб.) улучшилась на 50 млрд руб.

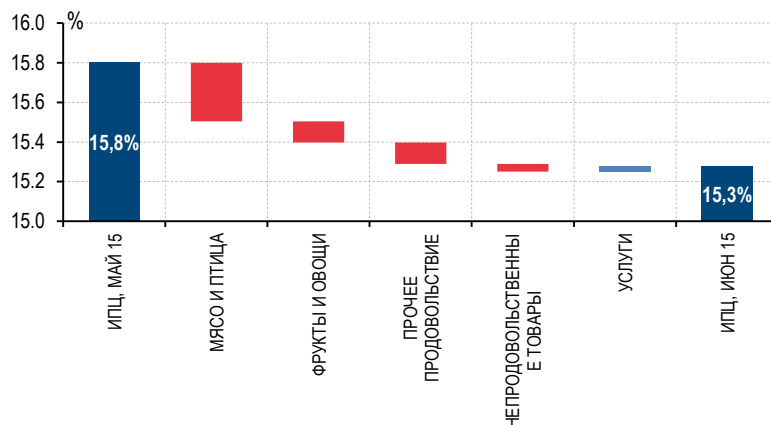
На валютном рынке под давлением нефти рубль ослаб к основным валютам. Курс доллара вырос на 88 коп. (до 56,88 руб.), курс евро – на 75 коп. (до 62,91 руб.). В ожидании снятия санкций с Ирана, а также на фоне общих risk-off настроений обвалились цены на нефть – августовский фьючерс на сорт Brent опустился к 57 долл. за баррель.

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

## Годовой рост ИПЦ в июне замедлился до 15,3% с 15,8%

Согласно данным Росстата, по итогам июня потребительская инфляция замедлилась по сравнению с маем на 0,5% до 15,3% г/г. Прирост цен за месяц стал самым маленьким с августа прошлого года (+0,2%).

*Вклад товарных групп в изменение годовой инфляции в июне*



Источник: Росстат, Газпромбанк

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, замедление роста годовой инфляции было полностью обеспечено дефляцией в продовольственном сегменте. В большей степени этому способствовало снижение цен на мясо (-0,2%) и плодоовощную продукцию (-5%).

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

## 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
08.07.15	Размещение облигаций Атомэнергопром-6бо	10,000
08.07.15	Размещение облигаций Атомэнергопром-5бо	10,000
08.07.15	Размещение облигаций Магистраль-2 (ИПЦ)	7,500
08.07.15	Размещение облигаций РусГидро-2бо	5,000
08.07.15	Размещение облигаций РусГидро-1бо	5,000
08.07.15	Размещение облигаций РусГидро-3бо	5,000
09.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-14	10,000
09.07.15	Размещение облигаций НЛМК-14бо	5,000
09.07.15	Размещение облигаций Балтийский лизинг-3бо	4,000
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	Размещение облигаций ЛенЭнерго-5бо	4,000
10.07.15	Погашение облигаций НПК-1	30
13.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-12	5,000
14.07.15	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-01	5,000
14.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-13	5,000
14.07.15	Оферта по облигациям Трансфин-38бо	2,500
14.07.15	Погашение облигаций МКБ-7	2,000
14.07.15	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-6бо	2,000

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.