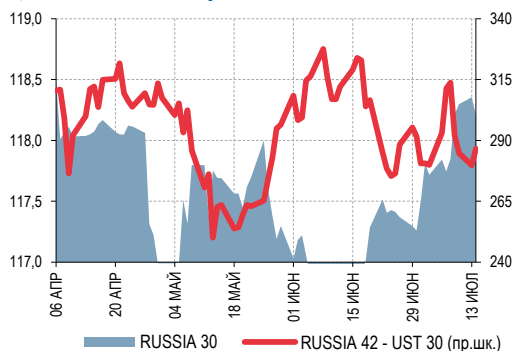


Ключевые индикаторы от 15 июля 2015 г.

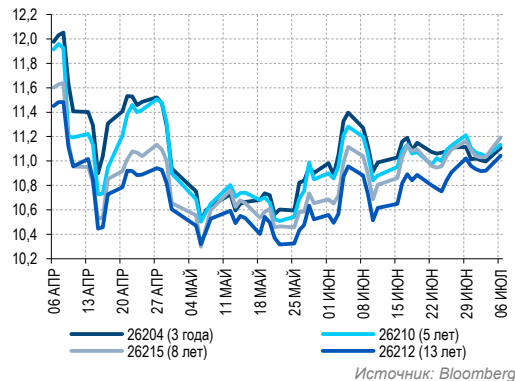
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,101	0,0%	▼	-9,1%
USD/RUB	56,51	-0,2%	▼	-3,1%
Корзина валют	59,03	-0,2%	▼	-1,6%
Денежный рынок				
RUONIA	11,93	39 б.п.	▲	-546 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	11,01	9 б.п.	▲	-596 б.п.
MosPrime 3М	12,42	-1 б.п.	▼	-1135 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,85	-25 б.п.	▼	-505 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,40	-4 б.п.	▼	23 б.п.
Russia 30	3,45	3 б.п.	▲	-299 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,20	-3 б.п.	▼	-203 б.п.
EMBI+ Russia	253	4 б.п.	▲	-219 б.п.
ОФЗ-26208	10,83	-14 б.п.	▼	-466 б.п.
ОФЗ-26212	10,71	-9 б.п.	▼	-267 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	58,72	2,2%	▲	2,7%
Золото*, долл./унц.	1 155	-0,1%	▼	-2,6%
Фондовый рынок				
PTC	920	0,5%	▲	16,3%
S&P 500	2 109	0,4%	▲	2,4%
NIKKEI*	20 414	0,0%	▼	17,0%

*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

- ✓ Поддержку долговым активам оказали вышедшие слабыми данные по розничным продажам в США, которые были восприняты инвесторами как предпосылка к более позднему повышению ставки ФРС. Доходность UST10 снизилась на 6 б.п. до 2,40%.
- ✓ В российских еврооблигациях единый тренд отсутствовал. На фоне падения цен на нефть в первой половине дня суверенные выпуски закрылись снижением в пределах 20-50 б.п. по цене. При этом в негосударственном сегменте котировки по итогам дня колебались в пределах от -40 (GAZPRU37) до +40 б.п.
- ✓ ОФЗ открылись в минусе на фоне ослабления рубля, однако во второй половине дня восстановление цен на нефть поддержало котировки госбумаг. Дополнительную поддержку спросу оказала новость о том, что Минфин не будет проводить сегодня регулярное размещение ОФЗ, взамен предложив рынку новый инструмент (см. ниже).
- ✓ Минфин сегодня открыл книгу по размещению дебютного выпуска ОФЗ с номиналом, индексируемым на инфляцию. Подробнее о новом инструменте инвесторы могут прочитать в нашем обзоре ["Облигации, привязанные к инфляции: новый класс от Минфина"](#). По данным СМИ (Интерфакс), ориентир цены для 8-летней бумаги с купоном 2,5% составляет 87-92% номинала.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ продолжил снижать лимиты по недельному РЕПО

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс производственной активности Empire Manufacturing за июль (15.30 мск), динамика промпроизводства за июнь (16.15 мск)
- ▶ **США:** полугодовое выступление Дж. Йеллен перед Сенатом
- ▶ **ЕС:** голосование парламента Греции за новый антикризисный пакет помощи

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 июля	1,23	1,3x	12,06%
7 июля	1,37	1,1x	12,04%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 июля	14	105	3,0x	11,40%
9 июля	35	70	0,1x	11,60%
7 июля	14	150	1,0x	11,20%
2 июля	35	50	0,2x	11,80%
30 июня	14	105	1,8x	11,57%
29 июня	10	100	0,3x	11,50%

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
14 июля	7	0,1	0,5x	2,15%
13 июля	28	0,6	1,1x	2,20%
7 июля	7	0,1	0,6x	2,17%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 32,8 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	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%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 36,0 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ЦБ продолжил снижать лимиты по недельному РЕПО

В связи с сокращением лимита по 7-дневному РЕПО с ЦБ (-140 млрд руб. до 1,23 трлн руб.), спрос на рублевую ликвидность со стороны банковского сектора вырос. Об этом лучше всего свидетельствует переспрос на депозитном аукционе Казначейства (bid/cover 3,0x), в рамках которого банки привлекли 105 млрд руб.

Ставки денежного рынка остаются в верхней части процентного коридора ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 12,03%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,16% (+29 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-3,19 трлн руб.) улучшилась на 126 млрд руб.

В ходе аукциона валютного РЕПО с ЦБ банки выбрали 51 млн долл. (лимит – 100 млн долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность перед регулятором по инструментам валютного рефинансирования составит 36 млрд долл.

На валютном рынке рубль следовал за нефтью – ослабление в начале сессии и умеренное укрепление в конце. Курс доллара снизился на 10 коп. до 56,42 руб., а евро - на 13 коп. до 62,08 руб. Цены на нефть в начале торгов падали на новостях о заключении соглашения с Ираном, однако по итогам дня вышли в зеленую зону. Августовский фьючерс на сорт Brent вырос до 58,5 долл. за баррель.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
15.07.15	Погашение облигаций ОФЗ 25075	137 604
15.07.15	Оферта по облигациям АИЖК-29	5 000
15.07.15	Оферта по облигациям АИЖК-28	4 000
15.07.15	Оферта по облигациям СЖИ-1	3 000
15.07.15	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-07	500
16.07.15	Погашение облигаций Профмедиа-1	3 000
16.07.15	Оферта по облигациям УВЗ НПК-16о	3 000
16.07.15	Оферта по облигациям Бинбанк-36о	2 000
17.07.15	Оферта по облигациям ВЭБ-016о	20 000
18.07.15	Оферта по облигациям КБ НацСтандарт-26о	2 000
19.07.15	Погашение облигаций Чувашия-09	167
20.07.15	Оферта по облигациям РЖД-17	15 000
21.07.15	Оферта по облигациям Восточный Экспресс-076о	5 000
21.07.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-56о	3 000
22.07.15	Оферта по облигациям МФК-5	5 000
22.07.15	Оферта по облигациям Русфинанс Банк-13	4 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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