

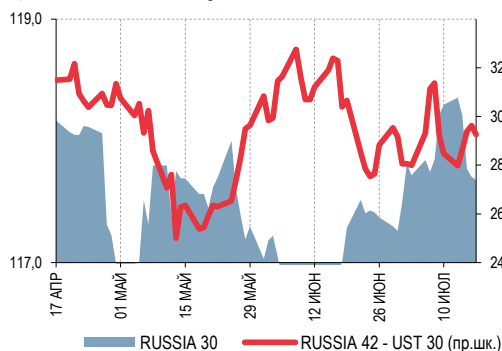
## Ключевые индикаторы от 20 июля 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,083	-0,6%	▼	-10,5%
USD/RUB	56,95	0,0%	▲	-2,4%
Корзина валют	59,12	-0,2%	▼	-1,5%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	12,14	10 б.п.	▲	-525 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	11,11	3 б.п.	▲	-585 б.п.
MosPrime 3М	12,41	0 б.п.	↔	-1136 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,95	-6 б.п.	▼	-496 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,35	0 б.п.	▼	18 б.п.
Russia 30	3,54	0 б.п.	▲	-289 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,94	-19 б.п.	▼	-229 б.п.
EMBI+ Russia	260	-2 б.п.	▼	-212 б.п.
ОФЗ-26208	10,45	-10 б.п.	▼	-503 б.п.
ОФЗ-26212	10,29	-7 б.п.	▼	-310 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	57,10	0,1%	▲	-0,2%
Золото*, долл./унц.	1 134	-0,9%	▼	-4,4%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	912	-0,8%	▼	15,4%
S&P 500	2 127	0,1%	▲	3,3%
NIKKEI*	20 651	0,0%	↔	18,3%

\*Данные на 08:00 мск

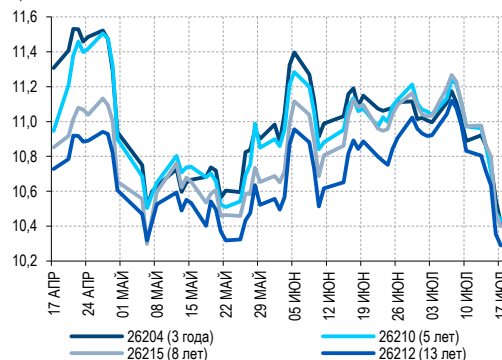
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Волатильность торгов на внешних долговых рынках в отсутствие новых драйверов была низкой. Неожиданно слабые данные по потребительской уверенности в США – индекс уверенности университета Мичигана в июле снизился до 93,3 п. против ожидавшихся 96 п. – серьезно на рынках не сказались. UST10 завершили пятницу без изменений по доходности (2,35%).
- ✓ Парламент Германии одобрил участие в третьей программе финансовой помощи Греции, что будет способствовать постепенному снижению напряженности кризиса. Греческие банки открылись сегодня после трехнедельного перерыва.
- ✓ Сегодняшние настроения на внешних рынках также близки к нейтральным: динамика азиатских фондовых площадок – смешанная при невысокой волатильности, нефть в умеренном минусе около 57 долл./ барр. (-0,2%), YTM UST10 на утренних торгах прибавила 1 б.п. до 2,36%.
- ✓ В сегменте российских еврооблигаций в пятницу сохранялся оптимизм – суверенные и качественные негосударственные выпуски подорожали на 0,2-0,7 п.п. Хорошую динамику демонстрировали длинные SIBNEF (+0,8-1,0 п.п.), VIP (+0,8-1,0 п.п.), EVRAZ (+0,5-0,8 п.п.), а также банковские имена – VEBBANK (+0,8-1,6 п.п.), SBERRU (+0,7-1,1 п.п.).
- ✓ Рынок ОФЗ также закрылся в плюсе, однако положительный момент уже заметно иссякает по сравнению с предыдущими днями. В первой половине дня доходности вдоль кривой ОФЗ снижались на 20-25 б.п., однако по итогам сессии частично отыграли утреннее движение, закрывшись ниже на 5-8 б.п. по длинным бенчмаркам и на 10-15 б.п. в выпусках погашением 2-8 лет. Дебютный выпуск ОФЗ-ИН на вторичных торгах вырос до отметок 93,70%/93,95% bid/ask.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность немного снизился

### 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
16 июля	7	30	4,3x	11,50%
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%

### 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: спрос на ликвидность немного снизился

На денежном рынке спрос на ликвидность со стороны банковского сектора немного снизился: позитивное влияние мог оказать чистый приток средств по аукционам Казначейства (+90 млрд руб.). В результате кредитные организации сократили задолженность перед ЦБ по РЕПО с фиксированной ставкой и «валютному свопу» на 142 млрд руб. (до 42 млрд руб.).

Ставки денежного рынка остаются в верхней части процентного коридора ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 12,33%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,36%.

Ближайшие крупные налоговые выплаты в бюджет намечены на 27 июля (НДС, НДСПИ, акцизы – общим объемом, по нашим оценкам, 480 млрд руб.). Степень напряженности с ликвидностью в этот период будет во многом зависеть от лимита, который ЦБ установит в ходе завтрашнего аукциона недельного РЕПО. Напомним, что лимит на прошлой неделе составил 1,23 трлн руб.

На валютном рынке рубль двигался разнонаправленно к основным валютам. Курс доллара вырос на 4 коп. до 56,99 руб., а курс евро снизился на 23 коп. до 61,70 руб. Цены на нефть консолидировались на спокойном новостном фоне. Сентябрьский фьючерс на сорт Brent торгуется вблизи 57 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.
20.07.15	Оферта по облигациям РЖД-17	15 000
21.07.15	Оферта по облигациям Восточный Экспресс-07бо	5 000
21.07.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-5бо	3 000
22.07.15	Размещение облигаций Магнит-10бо	10 000
22.07.15	Оферта по облигациям МФК-5	5 000
22.07.15	Оферта по облигациям Русфинанс Банк-13	4 000
23.07.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-7бо	5 000
23.07.15	Оферта по облигациям Мечел-04	5 000
23.07.15	Погашение облигаций ЛокоБанк-5	2 500
23.07.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-08бо	58
27.07.15	Выплата амортизации по облигациям Мордовия-1	600
27.07.15	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-1бо	240

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.