

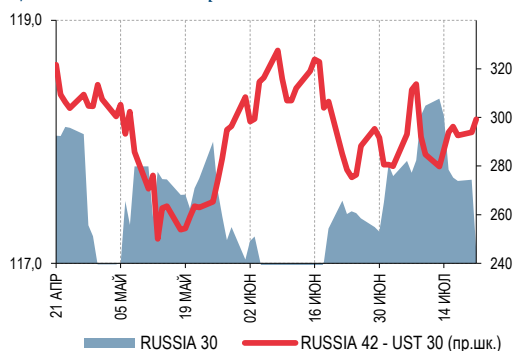
## Ключевые индикаторы от 22 июля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,093	1,0%	▲ -9,7% ▼
USD/RUB	57,00	-0,1%	▼ -2,3% ▼
Корзина валют	59,36	0,4%	▲ -1,1% ▼
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	12,14	-11 б.п.	▼ -525 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,07	-6 б.п.	▼ -589 б.п. ▼
MosPrime 3М	12,41	0 б.п.	↔ -1136 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	11,95	0 б.п.	↔ -495 б.п. ▼
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,32	-4 б.п.	▼ 15 б.п. ▲
Russia 30	3,65	11 б.п.	▲ -278 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	6,00	7 б.п.	▲ -223 б.п. ▼
EMBI+ Russia	267	9 б.п.	▲ -205 б.п. ▼
ОФЗ-26208	10,64	9 б.п.	▲ -485 б.п. ▼
ОФЗ-26212	10,50	6 б.п.	▲ -289 б.п. ▼
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	56,55	0,0%	▼ -1,1% ▼
Золото*, долл./унц.	1 094	-0,9%	▼ -7,8% ▼
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	905	0,5%	▲ 14,5% ▲
S&P 500	2 119	-0,4%	▼ 2,9% ▲
NIKKEI*	20 645	-0,6%	▼ 18,3% ▲

\*Данные на 08:00 мск

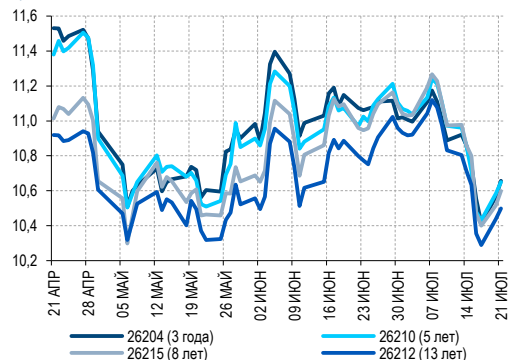
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Во вторник был отмечен спрос на безрисковые активы в США. Поддержку UST10 оказал более низкий, чем ожидалось, объем предложения по IG-выпускам. Кроме того, инвесторы оказались не удовлетворены отчетностями американских компаний. В итоге UST10 закрылись на уровне 2,33% по доходности (-4 б.п.).
- ✓ Сегодня парламент Греции рассмотрит пакет законопроектов по программе реформ. Принятие документов позволит Афинам вступить в переговоры с международными кредиторами по третьей программе финансовой помощи.
- ✓ В российских еврооблигациях преобладали продажи. Длинные суверенные выпуски RUSSIA42, 43 подешевели на 25-35 б.п. (YTM 6,05-6,08%), в корпоративном и банковском сегментах снижение цен по широкому спектру бумаг составило 20-40 б.п.
- ✓ В рублевом сегменте также продолжаются распродажи – доходности ОФЗ по итогам дня прибавили 5-7 б.п. на среднем (YTM 10,55-10,65%) и длинном (YTM 10,50%) отрезках кривой. При этом реакции на объявление сегодняшних аукционов не наблюдалось.
- ✓ Сегодня Минфин предлагает 5 млрд руб. по 5л ОФЗ-26214 (YTM 10,65%) и 10 млрд руб. по 13л ОФЗ-26212 (YTM 10,50%).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ увеличил лимит по недельному РЕПО в преддверии налоговых выплат

## Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** результаты аукциона ОФЗ
- ▶ **Россия:** недельная инфляция (16:00 мск)
- ▶ **США:** данные по объему продаж на вторичном рынке жилья за июнь (17:00 мск)

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

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 июля	1,62	1,1x	12,03%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 июля	14	130	3,1x	11,70%
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%

### 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
21 июля	7	0,1	1,1x	2,20%
20 июля	28	1,1	1,1x	2,20%
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%

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 увеличил лимит по недельному РЕПО в преддверии налоговых выплат

В преддверии крупных налоговых платежей по НДС, НДСП и акцизам (27 июля общим объемом, по нашим оценкам, около 480 млрд руб.) Банк России увеличил лимит по недельному РЕПО на 390 млрд руб. (до 1,62 трлн руб.). Кредитные организации по традиции выбрали весь лимит с небольшим переспросом (bid/cover 1,1x).

О сохранении высокого спроса на ликвидность со стороны банковского сектора также свидетельствует результат депозитного аукциона Казначейства, в ходе которого на предложение 130 млрд руб. банки ответили заявками на 407 млрд руб. (bid/cover 3,1x).

Ставки денежного рынка остаются в верхней части процентного коридора ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 12,38%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,35%.

На наш взгляд, ухудшение ситуации с ликвидностью не столь вероятно вплоть до начала следующей недели, когда будут происходить крупные расчеты по налогам.

На валютном рынке рубль завершил день разнонаправленно к основным валютам на фоне укрепления евро к доллару. Курс доллара снизился на 7 коп. до 56,93 руб., а курс евро вырос на 62 коп. до 62,30 руб. Цены на нефть умеренно повысились на фоне ослабления курса доллара. Сентябрьский фьючерс на сорт Brent закрылся 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.
22.07.15	Размещение облигаций Магнит-106о	10 000
22.07.15	Оферта по облигациям МФК-5	5 000
22.07.15	Размещение облигаций ЛенЭнерго-5	4 000
22.07.15	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-13	4 000
23.07.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-76о	5 000
23.07.15	Оферта по облигациям Мечел-04	5 000
23.07.15	Погашение облигаций ЛокоБанк-5	2 500
23.07.15	Размещение облигаций НДК-1	1 500
23.07.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	58
27.07.15	Выплата амортизации по облигациям Мордовия-1	600
27.07.15	Размещение облигаций АРТУГ-16о	500
27.07.15	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-16о	240
27.07.15	Размещение облигаций Профит-Концепт-1	190
28.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-21	10 000
28.07.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-256о	6 000
29.07.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26209	5 537
29.07.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-36о	5 000
29.07.15	Оферта по облигациям Абсолют Банк-5	1 800
29.07.15	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-46о	421
29.07.15	Выплата амортизации по облигациям Карелия-16	200

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.