

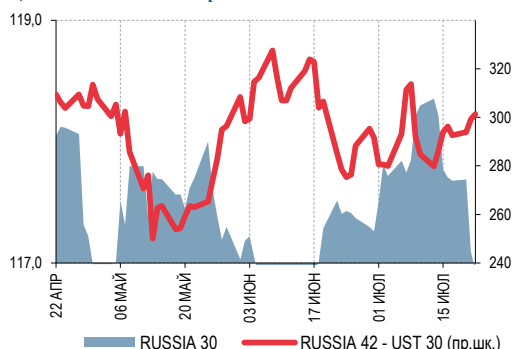
## Ключевые индикаторы от 23 июля 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,094	0,1%	▲ -9,6%	▼
USD/RUB	57,43	0,8%	▲ -1,6%	▼
Корзина валют	59,88	0,9%	▲ -0,2%	▼
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	12,17	3 б.п.	▲ -522 б.п.	▼
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	10,98	-9 б.п.	▼ -598 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	0 б.п.	▼ 15 б.п.	▲
Russia 30	3,68	3 б.п.	▲ -275 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,06	6 б.п.	▲ -218 б.п.	▼
EMBI+ Russia	268	1 б.п.	▲ -204 б.п.	▼
ОФЗ-26208	10,64	0 б.п.	▼ -485 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,52	2 б.п.	▲ -287 б.п.	▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	56,13	-0,7%	▼ -1,9%	▼
Золото*, долл./унц.	1 098	0,4%	▲ -7,4%	▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	902	-0,4%	▼ 14,0%	▲
S&P 500	2 114	-0,2%	▼ 2,7%	▲
NIKKEI*	20 681	0,2%	▲ 18,5%	▲

\*Данные на 08:00 мск

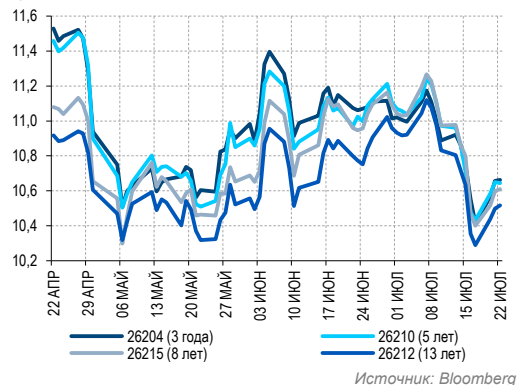
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Парламент Греции сегодня ночью большинством голосов принял пакет законов, которые были условием начала переговоров с кредиторами. Переговоры могут стартовать уже завтра, а завершиться – в середине августа. Безрисковые активы отреагировали сдержанно: доходность UST10 снизилась на 1 б.п. до 2,32%; YTM Bunds10 – на 3 б.п. до 0,75%.
- ✓ В российских евробондах вчера продолжились неагрессивные продажи – преимущественно в негосударственном сегменте. Длинные выпуски Газпрома (GAZPRU22, 28, 34), Роснефти (ROSNRM22), Газпром нефти (SIBNEFT22, SIBNEFT18 EUR), НОВАТЭКа (NVTKRM21) потеряли 20-40 б.п., длинные бумаги Сбербанка и ВЭБа – 30-75 б.п.
- ✓ Аукционы ОФЗ по бумагам с фиксированным купоном не привлекли интерес инвесторов. Ведомству удалось продать 7,5 млрд руб. 13-летних ОФЗ-26212 (из 10 млрд руб.) при спросе 11,5 млрд руб., доходность по цене отсечения – 10,6% (премия 4 б.п. к уровням вторичного рынка на момент выставления заявок). По 5-летней бумаге инвесторы приобрели всего 2,4 млрд руб. (из 5 млрд руб.), спрос – 6,5 млрд руб., доходность по «отсечке» - 10,79%. Общий «bid-to-cover» (1,2x) был самым низким с 4 марта 2015 г. (1,0x).
- ✓ На вторичном сегменте первая половина дня прошла в режиме распродаж – доходности ОФЗ прибавляли 10-13 б.п. Однако во второй половине дня появился спрос – в итоге к закрытию рынок отыграл большую часть снижения, по итогам торгов кривая изменилась в пределах +2/-2 б.п. На общем фоне выделяется новый выпуск ОФЗ-ИН, продолжающий рост (+50 б.п., 94,8% номинала).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** приток ликвидности от ЦБ обещает помочь банкам преодолеть налоговый период
- ▶ ИПЦ в РФ на 20 июля сохранилась на уровне 15,8% г/г

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** еженедельные данные о заявках на пособие по безработице (15:30 мск), индекс потребительского доверия от Conference Board (17:00).

### 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
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%
30 июня	7	0,1	0,3x	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: приток ликвидности от ЦБ обещает помочь банкам преодолеть налоговый период

После поступления в распоряжение банков средств, привлеченных по недельному РЕПО (чистый приток в 390 млрд руб.), ситуация с ликвидностью улучшилась. Кредитные организации увеличили свободные остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ на 418 млрд руб. (до избыточных 2 трлн руб.).

Ставки денежного рынка снизились, хотя остаются в верхней части процентного коридора ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 12,17%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,32%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,15 трлн руб.) улучшилась на 51 млрд руб.

На наш взгляд, комфортный запас ликвидности должен помочь банковской системе пройти налоговый период с минимальными затруднениями. Напомним, что на 27 июля намечены расчеты по НДС, НДСП и акцизам суммарным объемом, по нашим оценкам, в 480 млрд руб.

На валютном рынке рубль ослаб вслед за нефтью: к доллару – на 48 коп. до 57,42 руб., к евро – на 42 коп. до 62,71 руб. После неожиданного увеличения объема запасов нефти в США упали цены на Brent, сегодня утром ближайший контракт стоит чуть дороже 56 долл. за баррель.

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

### **ИПЦ в РФ на 20 июля сохранилась на уровне 15,8% г/г**

Согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 20 июля не изменилась по сравнению с прошлой неделей, оставшись на отметке 15,8%. Недельный ИПЦ также сохранился на уровне 0,1%. Среднесуточный показатель составил 0,015% (против 0,013% неделей ранее и 0,016% в июле 2014 г.).

В рамках товаров и услуг, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 20 июля мы отмечаем продолжившийся рост тарифов на коммунальные услуги (в пределах 0,8%). По ценам на большую часть прочих товаров наблюдается стабилизация.

Согласно одноименному отчету ЦБ, инфляционные ожидания населения в июне показали незначительный рост после снижения в марте-апреле и стабилизации в мае. Оценка ожидаемой годовой инфляции повысилась до 15,0% в июне против 14,0% в апреле и 14,3% в мае. Кроме того, ухудшились девальвационные ожидания на год вперед: процент респондентов, ожидающих снижения курса рубля, увеличился на 8% до 24%; при этом доля опрошенных, предсказывающих укрепление рубля, снизилась на 9% до 19%.

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



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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
30.07.15	Оферта по облигациям РЖД-23	15 000
30.07.15	Оферта по облигациям Ренессанс Капитал КБ-56о	3 000
30.07.15	Оферта по облигациям Агрокомплекс-1	300

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.