

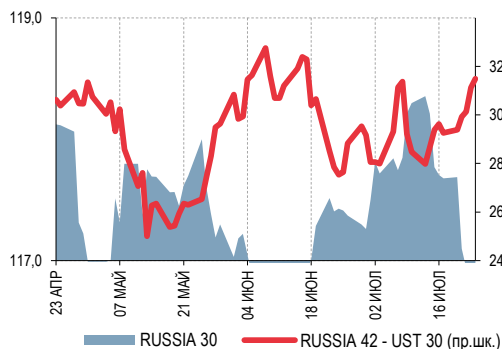
Ключевые индикаторы от 27 июля 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,098	0,1%	▲	-9,3%
USD/RUB	58,59	1,3%	▲	0,4%
Корзина валют	61,09	1,2%	▲	1,8%
Денежный рынок				
RUONIA	10,95	-58 б.п.	▼	-644 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,38	-30 б.п.	▼	-658 б.п.
MosPrime 3М	12,35	-2 б.п.	▼	-1142 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,83	-13 б.п.	▼	-508 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,26	-1 б.п.	▼	9 б.п.
Russia 30	3,70	1 б.п.	▲	-273 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,19	7 б.п.	▲	-204 б.п.
EMBI+ Russia	284	7 б.п.	▲	-188 б.п.
ОФЗ-26208	10,80	12 б.п.	▲	-468 б.п.
ОФЗ-26212	10,71	14 б.п.	▲	-267 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	54,62	-1,6%	▼	-4,5%
Золото*, долл./унц.	1 099	1,4%	▲	-7,3%
Фондовый рынок				
PTC	859	-2,9%	▼	8,7%
S&P 500	2 080	-1,1%	▼	1,0%
NIKKEI*	20 320	-1,1%	▼	16,4%

*Данные на 08:00 мск

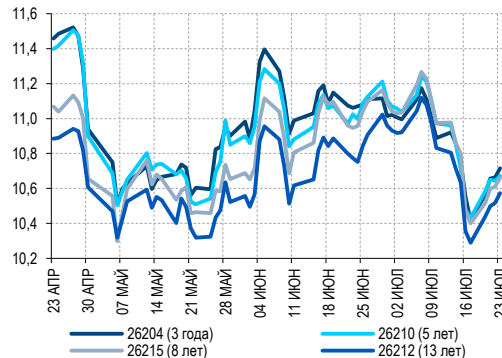
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Глобальные рынки в пятницу были под давлением усилившихся опасений замедления экономики Китая после выхода слабых цифр по китайскому PMI за июль. Хуже ожиданий также вышел PMI в еврозоне и данные по продажам новых домов в США. Доходности базовых активов – UST10 и Bunds10 – снизились на 1 б.п. до 2,26% и 5 б.п. до 0,69% соответственно.
- ✓ Пятница не стала исключением из преобладавшего на прошлой неделе негативного тренда **в российских евробондах**, отыгрывающих дешевающую нефть. Суверенный сегмент потерял в цене еще 25-50 б.п. «вдоль кривой» (рост доходности на 3-8 б.п.). В корпоративных и банковских бумагах наблюдалось снижение в пределах 20-60 б.п. (+5-10 б.п. в доходности по среднесрочным и длинным выпускам).
- ✓ **В рублевом сегменте** основной тон на рынке также задавали продавцы: на очередном витке ослабления рубля доходность ОФЗ на отрезке дюрации 4-13 лет выросла на 12-18 б.п. «Инфляционный» бонд 52001 к концу дня торговался на уровнях ~94,1% номинала (-60 б.п.). Корпоративные бумаги выглядели более устойчиво – снижение котировок по ликвидным выпускам в среднем не превышало 20 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** в преддверии крупных налоговых выплат

Новость одной строкой

- ▶ Минфин обменял ОФЗ 46-й серии из портфеля ЦБ номинальной стоимостью 185,7 млрд руб. на ОФЗ ПД 25-й и 26-й серий номинальным объемом 140,9 млрд руб. В дальнейшем Минфин предложит обмен облигаций 46-й серии всем другим владельцам.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** заказы на товары длительного пользования за июнь (15:30 мск), индекс производственной активности ФРБ Чикаго за июль (17:30 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
23 июля	7	50	3,3x	11,44%
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%

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: в преддверии крупных налоговых выплат

В преддверии крупных налоговых выплат сегодня (НДС, НДСП, акцизы) и завтра (налог на прибыль) на общую сумму, по нашим оценкам, порядка 780 млрд руб. банки сохраняют внушительный объем ликвидности. Свободные остатки кредитных организаций на корсчетах и депозитах в ЦБ (1,8 трлн руб.) должны помочь системе пройти налоговый период без значительных потрясений.

Благодаря избытку ликвидности в пятницу ставки денежного рынка находились ниже уровня ключевой ставки (11,50%). MosPrime «овернайт» составила 11,30%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,46%. После налоговых выплат избыточная ликвидность будет абсорбирована, и ставки денежного рынка, по нашему мнению, могут вернуться в привычный диапазон 12,0-12,5%.

Рубль вновь находился под давлением негативной конъюнктуры на рынке нефти. Курс доллара вырос на 53 коп. до 58,38 руб., а курс евро – на 45 коп. до 64,06 руб. На рынке нефти сохранился негативный тренд на фоне увеличения объема добычи странами ОПЕК. Сентябрьский фьючерс на сорт Brent опустился ниже 55 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.
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
31.07.15	Оферта по облигациям Микоян-16о	2 000
31.07.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	275
01.08.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-056о	10 000
01.08.15	Оферта по облигациям АИЖК-27	4 000
03.08.15	Оферта по облигациям Русславбанк-1	1 500
03.08.15	Оферта по облигациям Авангард Банк-16о	1 500

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.