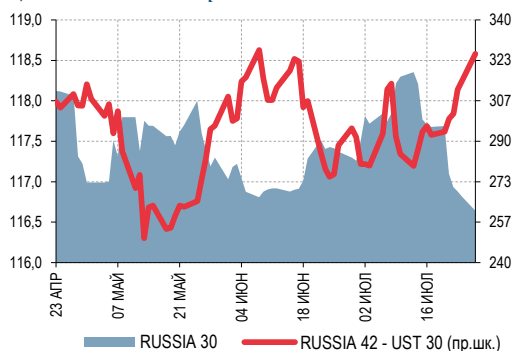


Ключевые индикаторы от 28 июля 2015 г.

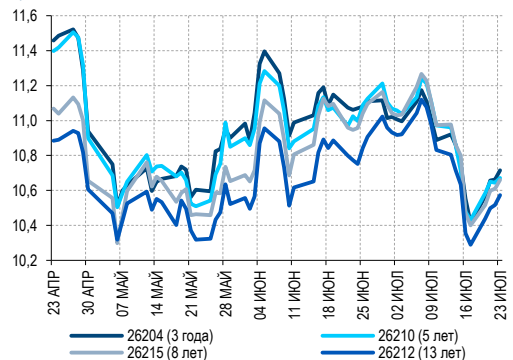
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,107	0,8%	▲	-8,5%
USD/RUB	59,79	2,0%	▲	2,5%
Корзина валют	62,59	2,5%	▲	4,3%
Денежный рынок				
RUONIA	10,97	2 б.п.	▲	-642 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,43	5 б.п.	▲	-653 б.п.
MosPrime 3М	12,36	1 б.п.	▲	-1141 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,00	18 б.п.	▲	-490 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,24	-2 б.п.	▼	7 б.п.
Russia 30	3,73	3 б.п.	▲	-270 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,31	12 б.п.	▲	-192 б.п.
EMBI+ Russia	294	10 б.п.	▲	-178 б.п.
ОФЗ-26208	11,01	21 б.п.	▲	-447 б.п.
ОФЗ-26212	10,94	23 б.п.	▲	-244 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	53,07	-2,8%	▼	-7,2%
Золото*, долл./унц.	1 095	-0,4%	▼	-7,7%
Фондовый рынок				
PTC	840	-2,2%	▼	6,3%
S&P 500	2 068	-0,6%	▼	0,4%
NIKKEI*	20 388	0,3%	▲	16,8%

*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

- ✓ На глобальных рынках вчера прошла волна распродаж, начавшаяся с масштабного снижения китайского фондового рынка (Shanghai Composite -8,5%, рекордное падение с февраля 2007 года). Спрос на безрисковые активы вырос: доходность UST10 снизилась на 4 б.п. до 2,22%.
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжили падение на фоне усиления «risk-off» настроений на глобальных рынках и продолжившегося снижения цен на «черное золото». Суверенные выпуски (RUSSIA22,23,42,43) прибавили в доходности 10-15 б.п., корпоративные бумаги - 10-25 б.п. Наиболее заметно пострадали выборочные банковские бумаги, показавшие рост доходности за день ~40 б.п. (VEB20, субординированный SBERRU24).
- ✓ **В рублевых госбумагах** продажи набирают обороты вместе с ускоряющейся девальвацией рубля. Вчера ставки на среднесрочном и дальнем отрезках кривой ОФЗ прибавили 16-24 б.п., закрывшись на отметках ~11% годовых (уровни первой половины июля). Выпуск ОФЗ-ИН закрылся у отметки ~93,7% по средневзвешенной цене на ММББ (-40 б.п.).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рост ставок в налоговый период

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс доверия потребителей к экономике США 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
27 июля	10	100	1,0x	11,20%
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%

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
27 июля	28	2,4	1,0x	2,19%
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 – 32,7 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 – 35,9 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рост ставок в налоговый период

В понедельник, после уплаты крупных налогов в бюджет (НДС, НДСПИ, акцизы) общим объемом, по нашим оценкам, порядка 480 млрд руб., свободные остатки на корсчетах кредитных организаций в ЦБ (без учета депозитов) сократились на 276 млрд руб.

В связи с ощутимым абсорбированием средств через бюджетный канал ставки денежного рынка приблизились к уровню в 12,0%. MosPrime «овернайт» составила 11,83% (+53 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,94% (+48 б.п.).

Сегодня предстоят выплаты по налогу на прибыль (по нашим оценкам, около 300 млрд руб.). Небольшую поддержку денежному рынку окажет приток 100 млрд руб., привлеченных на банковские депозиты у Казначейства. Выбранные у ЦБ 500 млрд руб. сроком на 180 дней под нерыночные активы (с учетом текущих погашений в 439 млрд руб.) могут также оказать небольшой позитивный эффект – чистый приток в 61 млрд руб.

Мы считаем, что после того, как избыточная ликвидность будет абсорбирована, ставки денежного рынка могут вернуться в привычный диапазон 12,0-12,5%.

На аукционе валютного РЕПО с ЦБ банки выбрали весь лимит в 2,4 млрд руб. сроком на 28 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составит 35,9 млрд руб.

На валютном рынке рубль серьезно просел к мировым валютам – доллар вырос более чем на 1 руб. до 59,63 руб., евро – почти на 2 рубля до 66,16 руб. Под давлением оставались и нефтяные котировки, стоимость Brent упала вчера к 53 долл. за баррель.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
28.07.15	Оферта по облигациям РСХБ-21	10 000
28.07.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-2560	6 000
29.07.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26209	5 537
29.07.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-360	5 000
29.07.15	Оферта по облигациям Абсолют Банк-5	1 800
29.07.15	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-460	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-560	3 000
30.07.15	Оферта по облигациям Агрокомплекс-1	300
31.07.15	Оферта по облигациям Микоян-160	2 000
31.07.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	275
01.08.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-0560	10 000
01.08.15	Оферта по облигациям АИЖК-27	4 000
03.08.15	Оферта по облигациям Авангард Банк-160	1 500
03.08.15	Оферта по облигациям Русславбанк-1	1 500
04.08.15	Оферта по облигациям ИнтерСофт-3	20 000
04.08.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-8	2 200
04.08.15	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-8	154

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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.