

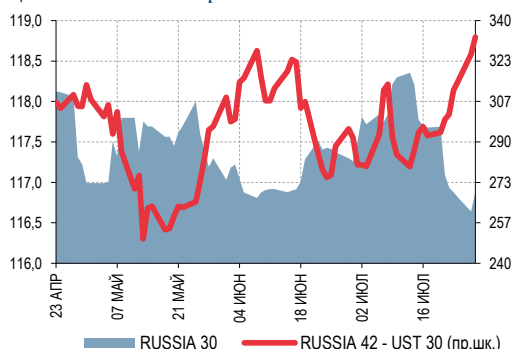
## Ключевые индикаторы от 29 июля 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,108	0,1%	▲ -8,5%	▼
USD/RUB	60,13	0,6%	▲ 3,1%	▲
Корзина валют	62,90	0,5%	▲ 4,8%	▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	11,55	58 б.п.	▲ -584 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,68	25 б.п.	▲ -628 б.п.	▼
MosPrime 3М	12,36	0 б.п.	↔ -1141 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,05	5 б.п.	▲ -485 б.п.	▼
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,25	1 б.п.	▲ 8 б.п.	▲
Russia 30	3,68	-5 б.п.	▼ -275 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,35	4 б.п.	▲ -188 б.п.	▼
EMBI+ Russia	295	1 б.п.	▲ -177 б.п.	▼
ОФЗ-26208	11,12	11 б.п.	▲ -436 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,95	1 б.п.	▲ -243 б.п.	▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	53,16	0,2%	▲ -7,1%	▼
Золото*, долл./унц.	1 097	0,2%	▲ -7,5%	▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	839	-0,1%	▼ 6,1%	▲
S&P 500	2 093	1,2%	▲ 1,7%	▲
NIKKEI*	20 310	-0,4%	▼ 16,4%	▲

\*Данные на 08:00 мск

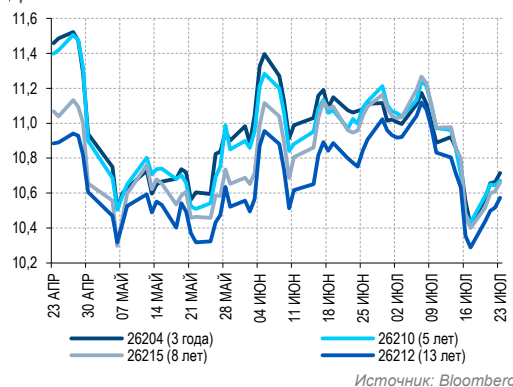
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Данные по потребительской уверенности от Conference Board оказались самыми слабыми с августа 2011 года (90,9 п. в июле против ожидавшихся 100 п.). Слабая статистика усилила ожидания мягкой риторики по итогам сегодняшнего заседания FOMC. Доходность UST10 прибавила 3 б.п. до 2,25%.
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжают торговаться в «красной зоне» на фоне волатильной динамики цен на нефть. Суверенная кривая на дальнем отрезке (RUSSIA42, RUSSIA43) вчера выросла еще на 7-8 б.п. В корпоративном и банковском сегментах доходности прибавили в среднем от 5 до 10 б.п.
- ✓ **На локальном рынке** долга день начался с очередных продаж в ОФЗ: с утра доходности госбумаг тестировали уровни ~11,2-11,25%. Однако на этих отметках в ОФЗ появился спрос, и по итогам дня часть снижения котировок удалось отыграть. В итоге ставки на дальнем отрезке (8-13 лет) выросли в пределах 4 б.п., среднесрочные бумаги (3-6 лет) – прибавили 6-11 б.п. по доходности.
- ✓ На фоне слабой конъюнктуры Минфин предложил всего одну бумагу на сегодняшнем аукционе – 10 млрд руб. 3-летнего флоатера 24018, стабильно пользующегося спросом на размещениях в этом году. На вторичном рынке бумага отреагировала падением (-90 б.п.). Текущий уровень цены (~101,5% номинала), на наш взгляд, выглядит справедливо – подробнее сегодняшний обзор ["Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы"](#).

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ приостановил покупки валюты для пополнения международных резервов

### Корпоративные новости

- ▶ **Газпром (BB+/Ba1/BBB-) и СИБУР (-/Ba1/BB+)** договорились о партнерстве по проектированию и управлению строительством Амурского ГПЗ. **Нейтрально**

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** незавершенные продажи домов в июне (17:00 мск), итоги заседания FOMC (21:00 мск)

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

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 июля	1,59	1,0x	12,01%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 июля	14	150	0,7x	11,22%
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%

### Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
31 июля***	11,00%***
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
28 июля	7	0,1	0,7x	2,30%
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%

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 приостановил покупки валюты для пополнения международных резервов

Во вторник, после уплаты налога на прибыль (по нашим оценкам, порядка 300 млрд руб.), ставки денежного рынка подросли до 12,00%. MosPrime «овернайт» составила 11,90% (+7 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,00% (+6 б.п.).

Поддержку денежному рынку в период налоговых выплат оказали 100 млрд руб., привлеченных на банковские депозиты у Казначейства, а также 60 млрд руб., предоставленные ВЭБом. В среду в распоряжение банков в чистом виде поступят 63 млрд руб. в результате привлечения 500 млрд руб. у ЦБ под нерыночные активы.

На аукционе валютного РЕПО с ЦБ банки выбрали 74 млн долл. (лимит – 100 млн долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составит 36 млрд долл.

Во вторник на валютном рынке курс доллара вырос на 39 коп. до 60,04 руб., а курс евро – на 21 коп до 66,38 руб. Однако главная новость пришла сегодня утром: Банк России приостановил покупки валюты в целях пополнения международных резервов с 28 июля. Напомним, что с 13 мая ЦБ ежедневно приобретал на внутреннем рынке около 0,2 млрд долл., пополнив в итоге резервы на 10,1 млрд долл. Приостановка покупок связана со слабой динамикой рубля: с середины прошлой недели под давлением падающей нефти (-6,5% до 53,3 долл./барр.) российская валюта к закрытию понедельника потеряла 5,1% до 60 руб./долл. На этой новости рубль укрепился на 30 коп. до 59,6 руб./долл.

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### **Газпром (BB+/Ba1/BBB-) и СИБУР (-/Ba1/BB+) договорились о партнерстве по проектированию и управлению строительством Амурского ГПЗ. Нейтрально**

**Новость.** Вчера СИБУР сообщил, что ООО "Газпром переработка Благовещенск" – подразделение группы "Газпром" – и ОАО "НИПИгазпереработка" (входит в группу "СИБУР") договорились о партнерстве по проектированию, координации поставок оборудования, материалов и управлению строительством Амурского газоперерабатывающего завода (ГПЗ).

НИПИГАЗ в качестве подрядчика обеспечит подготовку рабочей документации, поставку оборудования и материалов, выполнение строительно-монтажных работ по Амурскому ГПЗ и осуществит передачу ООО "Газпром переработка Благовещенск" завода в состоянии механической готовности.

Проектная мощность ГПЗ составит до 49 млрд куб. м в год. В текущем году планируется приступить к подготовке площадки под строительство. Поэтапный ввод в эксплуатацию технологических линий ГПЗ будет синхронизирован с разработкой месторождений.

Интерфакс отдельно сообщил, что стоимость проекта строительства Амурского ГПЗ оценивается в 791 млрд руб., вкл. НДС и вознаграждение подрядчика.

**Комментарий.** По более ранним оценкам Интерфакса, капвложения в проект Амурского ГПЗ составят порядка 600 млрд руб. (примерно 10 млрд долл. по текущему курсу). Окончательной оценки суммы вознаграждения СИБУРу за проектирование и строительство Амурского ГПЗ пока нет. На данный момент известно только о вознаграждении НИПИГАЗ за предпроектные работы в размере 6 млрд руб. (100 млн долл.) без НДС. Исходя из последней оценки стоимости проекта, согласно Интерфаксу, вознаграждение СИБУРу может составить порядка 70 млрд руб. (1,16 млрд долл.), что ниже ранее озвученной оценки в 114 млрд руб.

Сроки проектов строительства ГПЗ Газпрома и ГХК СИБУРа в Амурской области пока не утверждены (потенциально 2019-2022 г.). Ранее сообщалось, что окончательное инвестиционное решение по ГХК будет принято не ранее 2016 г., в то время как первые поставки газа по газопроводу «Сила Сибири» ожидаются не ранее 2019 г.

Поскольку инвестиционное решение ГПЗ Газпрома и ГХК СИБУРа в Амурской области еще не принято, мы считаем новость нейтральной для обеих компаний. Мы полагаем, что в условиях сохраняющейся сложной конъюнктуры рынков компании будут оптимизировать портфель проектов и/или их сроки. Так, например, Газпром отсрочил новые проекты СПГ (которые по стоимости сопоставимы с проектом ГПЗ), а СИБУР в свою очередь сдвинул срок окончания своего главного инвестпроекта нового пиролиза ЗапСиб-2 на один год. Кроме того, мы полагаем, что в газохимический проект в Амурской области, ориентированный на азиатские рынки, компании могут привлечь иностранных партнеров, что позволит разделить финансовые и операционные риски.

Облигации SIBUR18 (YTM 6,37%, Z-спред 530 б.п.) расширили спреды к кривой Газпрома (GAZPRU18) и другим качественным корпоративным выпускам (PHORRU18, CHMFRU18) на 30-50 б.п. с середины прошлой недели на фоне общей просадки рынка. На наш взгляд, выпуск выглядит интересно относительно аналогов на текущих уровнях и может показать опережающую динамику в случае общего улучшения отношения к российскому риску.

*Евгения Дышлюк*  
*Evgenia.Dyshlyuk@gazprombank.ru*  
*+7 (495) 983 18 00 (54129)*

*Яков Яковлев*  
*Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru*  
*+7 (495) 988 24 92*

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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
05.08.15	Выплата амортизации по облигациям ОФЗ 46017	40 000
05.08.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26212	6 533
05.08.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26211	5 236
05.08.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 29011	5 048
05.08.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-9	1 923
05.08.15	Оферта по облигациям Росинтруд-1	1 500

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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.