



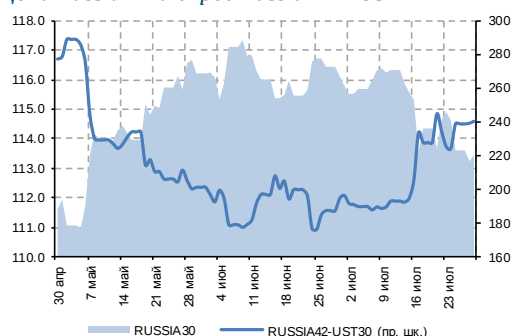
Ключевые индикаторы от 30 июля 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1341	-0.2%	▼	-1.9%	▼
USD/RUB	35.55	0.1%	▲	7.0%	▲
Корзина валют/RUB	4130	0.5%	▲	7.0%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	8.96	57 б.п.	▲	345 б.п.	▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	8.13	-8 б.п.	▼	211 б.п.	▲
MosPrime 3M	10.22	8 б.п.	▲	311 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9.72	-	■	355 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.46	-3 б.п.	▼	-53 б.п.	▼
Russia 30	4.61	-4 б.п.	▼	48 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	6.06	16 б.п.	▲	74 б.п.	▲
EMBI+ Russia	256	2 б.п.	▲	69 б.п.	▲
ОФ 3-26208	9.09	-16 б.п.	▼	190 б.п.	▲
ОФ 3-26212	9.48	13 б.п.	▲	141 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл/барр.	106.07	0.2%	▲	-1.4%	▼
Золото, долл/унц.	1300	-0.5%	▼	6.1%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1207	-0.1%	▼	-16.3%	▼
S&P 500	1970	-0.5%	▼	7.5%	▲
NIKKEI*	15,640	0.1%	▲	-4.0%	▼

*Данные на 08:00 мск

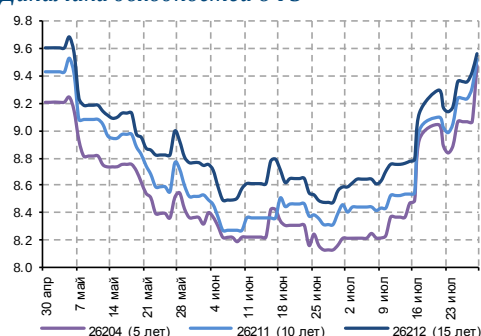
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Ожидания по поводу сохранения мягкой монетарной политики в США в преддверии заседания FOMC, а также повышенные геополитические риски вызвали снижение доходностей UST10 (-3 б.п.) до 2,46%. YTM Bunds 10 опустилась до рекордно низких уровней (-3 б.п. до 1,12%).
- ✓ Евросоюз утвердил новые [санкции](#) в отношении России, публикация официальной версии текста запланирована 31 июля, через три месяца ожидается их пересмотр. Казначейство США также расширило [перечень](#) российских компаний, подпадающих под секторальные ограничения.
- ✓ На **внешнем рынке** вчера можно было наблюдать некоторое ослабление давления со стороны продаж и интерес в отдельных выпусках. Суверенная кривая прибавила в доходности 2-5 б.п. в среднем сегменте, длинные выпуски при этом потеряли в доходности 2-4 б.п. В качественных корпоративных именах и банковском сегменте рост доходностей за день в целом не превысил 8-10 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера продолжил снижение под весом продаж со стороны международных инвесторов. В первой половине дня доходности ОФЗ в дальнем и среднем сегментах кривой прибавили 9-13 б.п. Под вечер ставки в длинных выпусках немного откатились назад (-2-3 б.п.), однако давление в 3-7-летних бумагах сохранялось до конца сессии. В итоге кривая ОФЗ закрылась на 10-15 б.п. выше по доходности на дальнем конце и на 15-20 б.п. – в средней дюрации. Аукцион ОФЗ был вновь отменен.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** окончание налогового периода обещает снижение ставок денежного рынка

Сегодня на рынке

- **США:** данные по ВВП за 2-й квартал 2014 г. (16:30 мск), объявление итогов очередного заседания ФРС (22:00 мск)
- **Россия:** ИПЦ за период с 22 по 28 июля (16:00 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 августа*			8,00%**
29 июля	2,68	1,0х	8,08%
22 июля	2,95	1,0х	7,57%
15 июля	2,73	1,0х	7,59%
8 июля	2,45	1,0х	7,59%
1 июля	2,25	1,2х	7,59%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
31 июля*	35	60		8,00%**
29 июля	14	100	1,4х	8,09%
28 июля	10	100	0,8х	8,00%
24 июля	35	95	2,1х	8,11%
22 июля	35	50	1,6х	8,10%
21 июля	15	100	1,4х	7,83%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 июля	24	160	1,9х	8,09%
16 июля	139	5	4,0х	9,50%
9 июля	146	23	4,4х	9,57%
26 июня	24	47	2,4х	8,16%
19 июня	31	150	0,9х	8,31%
22 мая	24	111	1,9х	8,62%

Аукционы под залог нерыночных активов по плавающей ставке сроком на 3 и 12 месяцев

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 августа (3М)	600		8,25%**
28 июля (12М)	500	1,0х	8,25%
14 июля (3М)	700	0,8х	7,76%
9 июня (3М)	500	1,0х	7,75%
12 мая (3М)	500	1,0х	7,77%
14 апреля (3М)	700	1,0х	7,26%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
12 сентября***	
25 июля	8,00%
28 апреля	7,50%
3 марта	7,00%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

--- разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: окончание налогового периода обещает снижение ставок денежного рынка

В ходе завершения налогового периода ситуация с ликвидностью на денежном рынке стабилизировалась. Банки получили приток средств в размере 80 млрд руб., выбранных на депозитном аукционе Казначейства в понедельник, однако продолжили привлекать средства по сделкам «валютный своп» с ЦБ (77 млрд руб. против 95 млрд руб. днем ранее). Рыночная ставка по «валютному свопу» находилась ниже фиксированной ставки ЦБ (8,80% против 9,00%). Однодневная ставка по междилерскому РЕПО осталась без изменений – 8,72%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,88 трлн руб.) улучшилась на 156 млрд руб.

В рамках недельного РЕПО банки выбрали весь лимит (2,68 трлн руб.), предъявив спрос на 2,74 трлн руб. С учетом погашения задолженности на 2-дневном аукционе чистое поглощение ликвидности по РЕПО составит 276 млрд руб. Данный отток будет частично перекрыт нетто-притоком средств, привлеченных на годовом аукционе 312-П (+193 млрд руб.).

На текущем этапе основной причиной спроса на ликвидность со стороны банковского сектора будут требования ЦБ по усреднению обязательных резервов. В моменте средние остатки на корсчетах составляют около 1,06 трлн руб., что удовлетворяет нормативам ЦБ, поэтому повышенного спроса на ликвидность ждать не стоит. Мы ожидаем сокращения давления на ликвидность банковского сектора, а также снижения ставок денежного рынка.

Банк России объявил лимит по 3-месячному аукциону под нерыночные активы в размере 600 млрд руб. Чистый приток ликвидности может составить до 114 млрд руб. Эти средства окажут поддержку денежному рынку в ходе налогового периода в августе.

На валютном рынке продолжилось давление на рубль на геополитических рисках и конвертации нерезидентами дивидендных выплат. Российская валюта потеряла 26 коп. к доллару (до 35,80 руб.) и 28 коп. к евро (до 47,99 руб.).

Артем Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
30.07.14	Размещение облигаций ВТБ Лизинг-460	8,000
30.07.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26209	5,537
30.07.14	Размещение облигаций ФК Открытие-360	5,000
30.07.14	Оферта по облигациям Абсолют Банк-5	1,800
30.07.14	Оферта по облигациям Агрокомплекс-1	300
01.08.14	Оферта по облигациям АИЖК-26	6,000
01.08.14	Оферта по облигациям АИЖК-27	4,000
01.08.14	Погашение облигаций Глобэкс-460	3,000
01.08.14	Погашение облигаций Глобэкс-660	2,000
01.08.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	600
02.08.14	Погашение облигаций МеталлКомБанк-160	1,500
04.08.14	Оферта по облигациям Авангард Банк-160	1,500
04.08.14	Оферта по облигациям Русславбанк-1	1,500
05.08.14	Оферта по облигациям ИнтерСофт-3	20,000
05.08.14	Погашение облигаций Ренессанс Капитал КБ-160	3,000
05.08.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-8	203
06.08.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26211	5,236
06.08.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26212	5,209
06.08.14	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-5	255
06.08.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-9	207
06.08.14	Погашение облигаций Санкт-Петербург-26006	64

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
30.07.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2К14
06.08.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	2К14
21.08.14	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П14
25-31.08.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К14
27.08.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2К14
09.09.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14
12.11.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



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