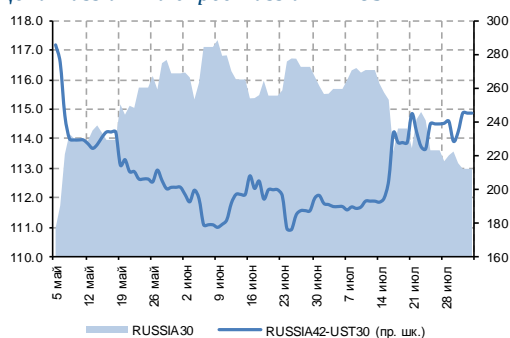


Ключевые индикаторы от 4 августа 2014 г.

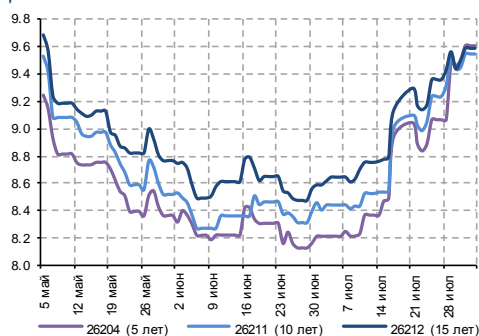
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.343	0.3%	▲	-1.8% ▼
USD/RUB	35.79	0.3%	▲	7.7% ▲
Корзина валют/RUB	41.27	0.2%	▲	6.9% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	8.10	-54 б.п.	▼	259 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	8.08	47 б.п.	▲	206 б.п. ▲
MosPrime 3М	10.16	-	■	305 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	9.62	5 б.п.	▲	345 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.49	-8 б.п.	▼	-50 б.п. ▼
Russia 30	4.69	4 б.п.	▲	57 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.87	8 б.п.	▲	55 б.п. ▲
EMBI+ Russia	262	9 б.п.	▲	75 б.п. ▲
ОФ 3-26208	9.49	10 б.п.	▲	230 б.п. ▲
ОФ 3-26212	9.58	14 б.п.	▲	151 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	103.56	-1.2%	▼	-3.7% ▼
Золото, долл./унц.	1,294	0.8%	▲	5.7% ▲
Фондовый рынок				
PTC	1,213	-0.5%	▼	-15.9% ▼
S&P 500	1,925	-0.3%	▼	5.1% ▲
НИККЕИ*	15,503	-0.1%	▼	-4.8% ▼

*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

- ✓ Мировые финансовые рынки завершили неделю очередным снижением. Среди ключевых факторов, определивших настроение инвесторов, оставались дефолт Аргентины по суверенному долгу и проблемы португальского Banco Espirito Santo (схема «спасения» банка была представлена лишь на выходных). По итогам пятницы индекс S&P 500 потерял 0,3%, DAX – 2,1%.
- ✓ Доходность UST10 по итогам пятницы ощутимо скорректировалась вниз – на 7 б.п. до 2,49% годовых – вероятно, отыгрывая рост уровня безработицы в США с 6,1% до 6,2%. Число созданных в июле рабочих мест (NFP) составило 209 тыс., что также оказалось ниже прогноза (230 тыс.).
- ✓ В **российских еврооблигациях** в пятницу сохранялось давление продавцов, суверенная кривая сдвинулась вверх по доходности на 4-10 б.п., в корпоративном сегменте доходности в качественных бумагах выросли на 7-12 б.п. В банковских именах рост ставок в отдельных выпусках достигал 20 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** также завершил пятницу на минорной ноте. За день дальний конец кривой ОФЗ прибавил в доходности около 10 б.п., в средней дюрации прирост ставок составил в среднем 6-12 б.п.

Темы российского рынка

- ▶ Объем вложений нерезидентов в ОФЗ в мае – ожидаемый рост доли рынка

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** наблюдается избыток ликвидности

Сегодня на рынке

- ▶ **Еврозона:** индекс доверия инвесторов Sentix за август (12:30 мск)
- ▶ **США:** индекс деловых настроений ISM Нью-Йорка за июль (17:45 мск).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Объем вложений нерезидентов в ОФЗ в мае – ожидаемый рост доли рынка

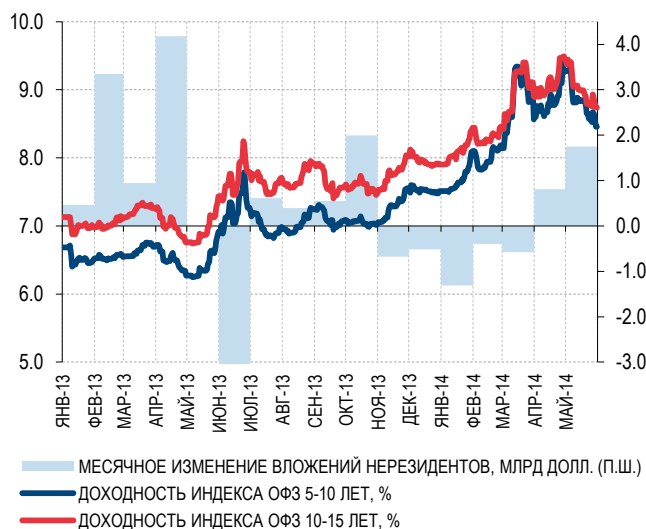
Согласно данным ЦБ РФ, объем вложений нерезидентов в ОФЗ по итогам мая 2014 г. вырос на 61 млрд руб. до 905 млрд руб. (+1,8 млрд в долларовом выражении). Доля рынка увеличилась с 23,2% до 24,7%.

По нашим оценкам, вложения банков за этот период выросли на 76 млрд руб. до 2,14 трлн руб., доля рынка – с 57% до 58%. Объем рынка ОФЗ при этом увеличился на более скромные 24,6 млрд руб. до 3,67 трлн руб.

Рост доли иностранных инвесторов не стал неожиданностью – на май пришлось значительная часть восстановления доходностей ОФЗ после продаж в апреле. Так, ставки в дальней части кривой ОФЗ снизились на 80-90 б.п., в средней дюрации – на 80-100 б.п. На фоне весьма умеренного объема первичных размещений за месяц (24,6 млрд руб.), спрос нерезидентов и банков оказал заметную поддержку рынку.

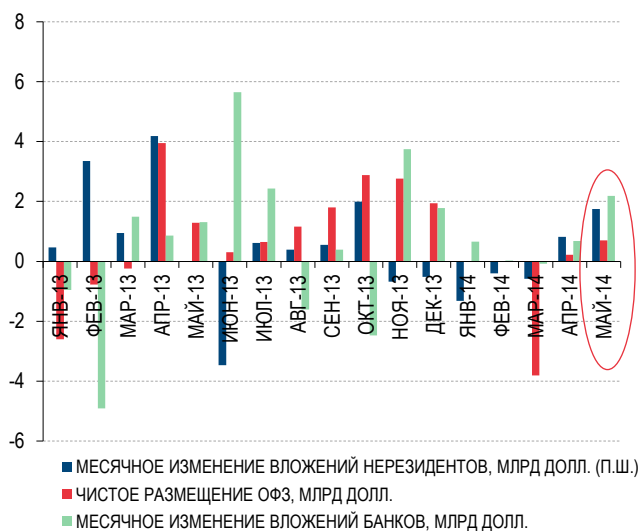
Цифры за июнь (на 01/07/14) могут показать похожую картину по доле участия инвесторов-нерезидентов на локальном рынке. Так, в июне рынок продолжил восстановление, хоть и не такими быстрыми темпами – доходности в дальнем и среднем сегментах кривой ОФЗ за месяц снизились на 10-20 б.п. Объем чистых первичных размещений Минфина при этом составил сопоставимые с маем 32,5 млрд руб. В июле, на фоне усиления санкций и существенного роста локальных ставок, мы, скорее всего, увидим сокращение доли рынка иностранных инвесторов с текущих уровней.

Рост вложений нерезидентов на фоне восстановления локального рынка



Источник: ЦБ РФ, Московская Биржа, оценки Газпромбанка

Спрос банков и нерезидентов являлся основной движущей силой сегмента ОФЗ в мае 2014 г.



Источник: ЦБ РФ, Минфин, оценки Газпромбанка

Екатерина Зинovieва
 Ekaterina.Zinoviyeva@gazprombank.ru
 +7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

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

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 августа*	35	30		8,10%**
31 июля	35	60	2,6x	8,26%
29 июля	14	100	1,4x	8,09%
28 июля	10	100	0,8x	8,00%
24 июля	35	95	2,1x	8,11%
22 июля	35	50	1,6x	8,10%

Депозитные аукционы ПФР

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

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

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

В пятницу на денежном рынке наблюдался избыток ликвидности. Средневзвешенная рыночная ставка валютного свопа «овернайт» опустилась ниже ключевой ставки (-87 б.п. до 7,31%). По этой причине банки вновь воздержались от заключения сделок валютный своп с ЦБ. Однодневная ставка по междилерскому РЕПО снизилась на 30 б.п. до 8,24%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,66 трлн руб.) улучшилась на 57 млрд руб.

Чтобы изъять избыточную ликвидность сегодня ЦБ проведет депозитные операции «тонкой настройки» с лимитом в 360 млрд руб. (срок – 2 дня, максимальная ставка – 8,00%).

Грядущая неделя на рынке ликвидности в целом обещает быть спокойной. Ставки денежного рынка, по нашему мнению, будут держаться вблизи ключевой ставки ЦБ (8,00%). Спрос на ликвидность может несколько активизироваться к концу недели, когда заканчивается период усреднения обязательных резервов (8 августа): несмотря на то что средние остатки на корсчетах в ЦБ (1,08 трлн руб.) более чем удовлетворяют требованиям регулятора, отдельные банки могут сохранить потребность в дополнительной ликвидности.

На валютном рынке курс рубля к доллару практически не изменился (-1 коп. до 35,74 руб.), а к евро прибавил 15 коп. (до 47,97 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.
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
07.08.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46023	12,003
07.08.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-354	200
07.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0560	63
09.08.14	Оферта по облигациям НОМОС-360	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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

Copyright © 2003 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) 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. ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) 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.