

Ключевые индикаторы от 5 августа 2014 г.

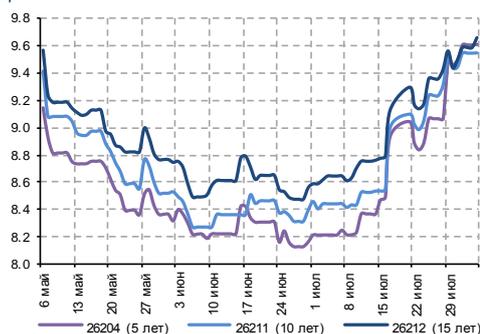
| | Закрытие | Изменение | | |
|-----------------------|----------|-----------|---|-------------|
| | | за день | | к нач. года |
| Валютный рынок | | | | |
| EUR/USD | 1.342 | -0.1% | ▼ | -1.9% |
| USD/RUB | 35.83 | 0.1% | ▲ | 7.8% |
| Корзина валют/RUB | 41.35 | 0.2% | ▲ | 7.1% |
| Денежный рынок | | | | |
| RUONIA | 7.46 | -64 б.п. | ▼ | 195 б.п. |
| Междип. РЕПО ОФ 3 о/п | 7.88 | -20 б.п. | ▼ | 186 б.п. |
| MosPrime 3М | 10.16 | - | ■ | 305 б.п. |
| USD/RUB ХССУ 1У | 9.59 | -3 б.п. | ▼ | 342 б.п. |
| Долговой рынок | | | | |
| UST10 | 2.48 | -16 б.п. | ▼ | -51 б.п. |
| Russia 30 | 4.70 | 16 б.п. | ▲ | 58 б.п. |
| Gazprom 22 4,95 | 5.88 | 0 б.п. | ▲ | 56 б.п. |
| EMBI+ Russia | 267 | 5 б.п. | ▲ | 80 б.п. |
| ОФ 3-26208 | 9.59 | 116 б.п. | ▲ | 2416 б.п. |
| ОФ 3-26212 | 9.66 | 8 б.п. | ▲ | 159 б.п. |
| Товарный рынок | | | | |
| Brent, долл./барр. | 104.26 | 0.7% | ▲ | -3.0% |
| Золото, долл./унц. | 1,289 | -0.4% | ▼ | 5.3% |
| Фондовый рынок | | | | |
| PTC | 1,212 | 0.0% | ▼ | -16.0% |
| S&P 500 | 1,939 | 0.7% | ▲ | 5.8% |
| НИККЕИ* | 15,423 | -0.3% | ▼ | -5.3% |

*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

- ✓ Вчерашний день на мировых финансовых рынках прошел в нейтральном ключе в отсутствие важной статистики и новостей относительно геополитической ситуации в мире. По итогам дня индекс S&P 500 прибавил 0,7%, доходность UST10 осталась без изменений (2,48% годовых).
- ✓ Сегодня с утра на настроениях инвесторов негативно сказываются данные об индексе деловой активности в сфере услуг Китая – 50 п. по итогам июля, что является минимальным значением показателя за всю историю его расчетов.
- ✓ В **российских еврооблигациях** вчера сохранялась умеренная слабость. Суверенная кривая за день прибавила в доходности 2-4 б.п., качественные корпоративные и банковские выпуски закрылись шире по доходности на 2-5 б.п.
- ✓ На **локальном рынке** также присутствовали продажи, в том числе и со стороны международных инвесторов. За день кривая ОФЗ прибавила в доходности 3-5 б.п. на дальнем конце и примерно столько же в среднесрочном сегменте.
- ✓ По данным Ведомостей, правительство рассматривает возможность продления моратория на накопительные пенсионные взносы еще на один год. В результате пенсионного маневра рынок локального долга может недополучить порядка 700 млрд руб.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ абсорбировал 360 млрд руб. в ходе депозитного аукциона «тонкой настройки»
- ▶ Годовой рост ИПЦ в июле замедлился до 7,5% с июньских 7,8%; ожидаем 7,4% по итогам августа

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** композитный индекс PMI за июль (17:45 мск), данные о заказах промпредприятий (18:00 мск), индекс непродовольственной активности ISM (18:00 мск)
- ▶ **Германия:** индекс деловой активности в сфере услуг за июль (11:55 мск)
- ▶ **Еврозона:** индекс деловой активности в сфере услуг (12:00 мск), розничные продажи за июль (13:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

| ДАТА | ЛИМИТ, ТРЛН РУБ. | BID/COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|------------|---------------------|-----------|------------------|
| 5 августа* | | | 8,00%** |
| 29 июля | 2,68 | 1,0x | 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. | BID/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. | BID/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. | BID/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: ЦБ абсорбировал 360 млрд руб. в ходе депозитного аукциона «тонкой настройки»

В понедельник, как и в пятницу, ликвидность на денежном рынке была в избытке. Банк России провел депозитные операции «тонкой настройки», в рамках которых абсорбировал 360 млрд руб. сроком на 2 дня по средневзвешенной ставке 7,88% годовых (предложение средств составило 402 млрд руб.).

Рыночная ставка валютного свопа «овернайт» (7,84% годовых) осталась ниже ключевой ставки Банка России; как следствие, сделок однодневного валютного свопа с регулятором не заключалось. Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» под залог облигаций опустилась на 27 б.п. до 8,08% годовых.

Чистая ликвидная позиция банковского сектора (-4,60 трлн руб.) по итогам вчерашнего дня выросла на 66 млрд руб. – прежде всего, благодаря поступлению 49 млрд руб. через «бюджетный канал».

На валютном рынке торги прошли спокойно, рубль немного ослаб относительно основных мировых валют. Российская валюта упала на 5 коп. к доллару США (до 35,80 руб.) и на 6 коп. к евро (до 48,02 руб.).

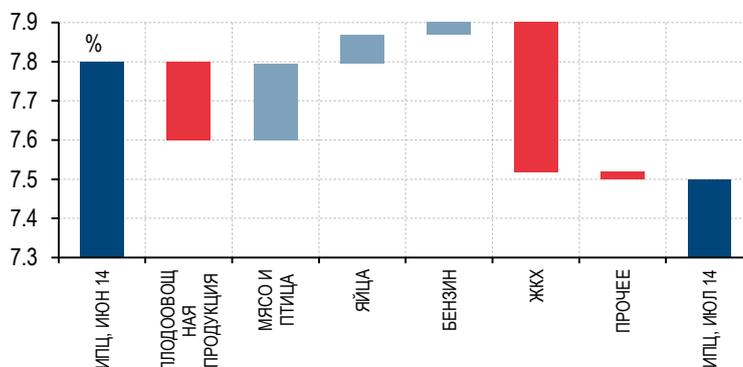
Юрий Тулинов, CFA
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

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

Годовой рост ИПЦ в июле замедлился до 7,5% с июньских 7,8%; ожидаем 7,4% по итогам августа

Согласно данным Росстата, по итогам июля потребительская инфляция замедлилась до 7,5% г/г после достижения годового пика в июне (7,8% г/г).

Вклад товарных групп в изменение годовой инфляции в июле



Источник: Росстат, Газпромбанк

Пониженная индексация тарифов ЖКХ способствовала замедлению годовой динамики ИПЦ почти на 40 б.п. Вклад овощей и фруктов в снижение годового показателя составил -20 б.п., что фактически нейтрализовало идущую на убыль «мясную инфляцию» (+19 б.п. в июле против +27 б.п. в предыдущем месяце). Динамика цен на яйца и бензин подстегнула месячную инфляцию на 7 б.п. и 5 б.п. соответственно.

К концу августа мы не ожидаем кардинального снижения потребительской инфляции – лишь до уровня в 7,4% г/г.

Напомним, что, повышая ключевую ставку на июльском заседании на 50 б.п. до 8,0% годовых, Банк России выразил готовность продолжить ужесточение «в случае сохранения инфляционных рисков на высоком уровне». К их числу регулятор относит усиление инфляционных ожиданий, связанных с изменением налоговой и тарифной политики. Напомним, что на прошлой неделе президент В. Путин поддержал введение регионального налога с продаж в размере 3%. По оценкам представителей власти, вклад данного маневра в годовую инфляцию составит 1-1,5 п.п.

Кроме того, давление на внутренние цены могут создать запреты на импорт отдельных категорий продукции (в частности, молочной продукции из Украины, овощей и фруктов из Польши). В данном контексте мы видим более высокую вероятность дальнейшего повышения ставок, нежели их снижения, в ближайшее время.

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. |
|----------|---|-----------------|
| 05.08.14 | Оферта по облигациям ИнтерСофт-3 | 20,000 |
| 05.08.14 | Погашение облигаций Ренессанс Капитал КБ-16о | 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-056о | 63 |
| 09.08.14 | Оферта по облигациям НОМОС-36о | 5,000 |
| 12.08.14 | Погашение облигаций АФК Система-2 | 20,000 |
| 12.08.14 | Оферта по облигациям ЛокоБанк-36о | 3,000 |
| 12.08.14 | Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-066о | 63 |

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.