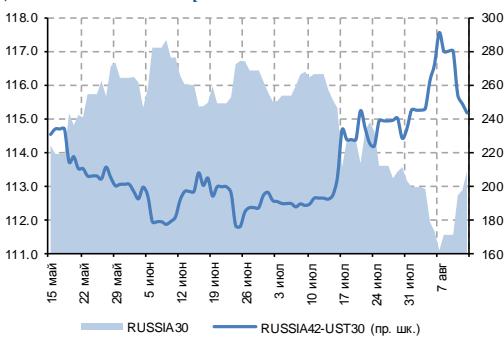




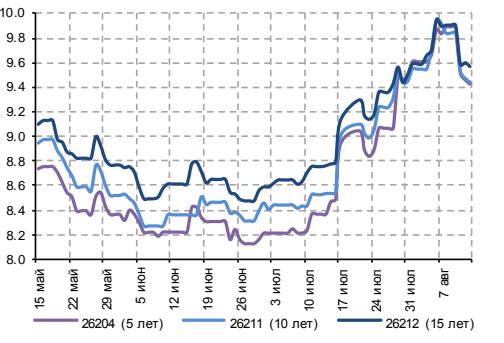
Ключевые индикаторы от 14 августа 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.337	0.1%	▲ -2.2% ▼
USD/RUB	35.99	-0.5%	▼ 8.3% ▲
Корзина валют/RUB	41.47	-0.5%	▼ 7.4% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	8.12	-12 б.п.	▼ 2616 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.13	-11 б.п.	▼ 2116 б.п. ▲
MosPrime 3M	10.14	-2 б.п.	▼ 303 б.п. ▲
USD/RUB XCCY 1Y	9.44	-2 б.п.	▼ 327 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2.44	-2 б.п.	▼ -55 б.п. ▼
Russia 30	4.59	-11 б.п.	▼ 46 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.56	-26 б.п.	▼ 24 б.п. ▲
EM BVI+Russia	268	-7 б.п.	▼ 816 б.п. ▲
ОФ 3-26208	9.39	3 б.п.	▲ 2216 б.п. ▲
ОФ 3-26212	9.51	0 б.п.	▲ 144 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	103.13	1.2%	▲ -4.1% ▼
Золото, долл/унц.	1,312	0.2%	▲ 7.1% ▲
Фондовый рынок			
PTC	1,221	1.8%	▲ -15.4% ▼
S&P 500	1,947	0.7%	▲ 6.3% ▲
NIKKEI*	15,324	0.7%	▲ -5.9% ▼

*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

- ✓ Опубликованная в США статистика по динамике розничных продаж в июле оказалась хуже прогнозов, что увеличило ожидания несского повышения ФРС ключевой ставки. В результате доходность UST10 снизилась на 2 б.п. (до 2,42%), американские и европейские индексы торговались в зеленой зоне.
- ✓ ВВП Германии во 2К14 сократился сильнее ожиданий: -0,2% кв/кв против прогнозных -0,1%, при этом цифры за 1К14 были пересмотрены с 0,8% до 0,7% кв/кв. В годовом выражении экономический рост замедлился до 1,2% (2,3% г/г по итогам 1К14).
- ✓ Очередной день в сегменте **российских еврооблигаций** завершился в плюсе: опережающую динамику демонстрировали короткие и среднесрочные бумаги, однако темпы роста уже пошли на спад. Суверенная кривая за день сдвинулась на 7-11 б.п. В корпоративном сегменте снижение доходностей в качественных именах составило 10-25 б.п., в банковских выпусках – 10-15 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** также завершил день ростом, при этом торговая активность несколько снизилась по сравнению с предыдущим днем. За день дальний конец кривой ОФЗ сдвинулся вниз на 5-10 б.п., среднесрочный сегмент при этом сохранил опережающую динамику – доходности по 3-6-летним выпускам упали на 9-14 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** банки готовы к налоговому периоду
- Недельная инфляция с 5 по 11 августа составила 0,0%; годовая – замедлилась до 7,3%; ЦБ пересмотрит в сентябре прогнозы по ДКП с учетом ответных санкций РФ

Сегодня на рынке

- **Европа:** ВВП Еврозоны за 2К14, ИПЦ Еврозоны за июль (13:00 мск)
- **США:** обращения за пособиями по безработице (16:30 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 августа*			8,00%**
12 августа	2,34	1,1x	8,09%
5 августа	2,29	1,0x	8,08%
29 июля	2,68	1,0x	8,08%
22 июля	2,95	1,0x	7,57%
15 июля	2,73	1,0x	7,59%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 августа*	35	50		8,10%**
12 августа	14	115	1,4x	8,04%
11 августа	183	30	3,7x	10,00%
7 августа	35	50	1,6x	8,20%
5 августа	35	30	1,5x	8,10%
31 июля	35	60	2,6x	8,26%

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 (3M)	600	1,0x	8,26%
28 июля (12M)	500	1,0x	8,25%
14 июля (3M)	700	0,8x	7,76%
9 июня (3M)	500	1,0x	7,75%
12 мая (3M)	500	1,0x	7,77%
14 апреля (3M)	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: банки готовы к налоговому периоду

В преддверии крупных налоговых платежей на следующей неделе (в частности, 1/3 НДС – 20 августа) запас ликвидности в системе продолжает расти. Вчера банки получили нетто 50 млрд руб. от аукциона недельного РЕПО, состоявшегося во вторник, а также 114 млрд руб. от аукциона под залог нерыночных активов 11 августа (также за вычетом погашений). В итоге сумма остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ выросла на 262 млрд руб., чистая ликвидная позиция улучшилась на 22 млрд руб. (-4,3 трлн руб.).

В отсутствие дефицита денежных средств ставки денежного рынка вчера снижались – средневзвешенная ставка однодневного валютного свопа опустилась до 7,23% (-35 б.п.), при этом к закрытию ставка находилась на уровне 5,9%.

Сегодня ПФР предложит банкам 10 млрд руб. на 171 день под 10% годовых. Несмотря на высокую ставку, мы полагаем, что «длинные» средства ПФР будут пользоваться спросом.

На фоне позитивной динамики цен на нефть рубль вчера укреплялся (+0,46%), показав один из лучших результатов среди всех валют развивающихся стран. Российская валюта выросла на 18 коп. к доллару (до 36,00 руб.) и на 19 коп. к евро (до 48,16 руб.).

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

Недельная инфляция с 5 по 11 августа составила 0,0%; годовая – замедлилась до 7,3%; ЦБ пересмотрит в сентябре прогнозы по ДКП с учетом ответных санкций РФ

Согласно данным Росстата, динамика ИПЦ на неделе к 11 августа составила 0,02%. Среднесуточный рост потребительских цен с начала августа достиг 0,004% (против 0,005% в августе 2013 г.). В годовом выражении ИПЦ за неделю замедлился до 7,3%.

Одним из основных инфляционных факторов была мясная инфляция, которая несколько ускорилась по сравнению с предыдущим периодом (вклад в разгон недельной инфляции составил +2,2 б.п. против +1,6 б.п. неделей ранее). Возможно, начал проявляться эффект от торговых ограничений, введенных РФ против стран Запада. Также давление на общий уровень цен продолжило оказывать повышение с 1 августа минимальной розничной цены на пол-литровую бутылку водки (+1 б.п.). Ускорению ИПЦ на 0,6 б.п. способствовало повышение цен на бензин. Драйверы разгона потребительской инфляции былинейтрализованы сезонным снижением цен на плодовоощущенную продукцию (-12 б.п.). Из положительных моментов также отмечаем снижение стоимости яиц (-0,9 б.п.) на фоне падения цен на зерно. Остальные важные инфляционные статьи остались за рамками недельного отчета.

К концу августа мы ожидаем увидеть потребительскую инфляцию на уровне 7,3-7,4% г/г.

Согласно статье Ведомостей от 12 августа, в свете введенного эмбарго на ввоз продовольственных товаров Банк России пересмотрит оценки денежно-кредитных параметров, включая инфляцию. Мы оцениваем чистый вклад последних импортных ограничений в разгон потребительской инфляции к концу года на уровне 1 п.п. Дальнейшие действия ЦБ в области ДКП будут, по нашему мнению, во многом зависеть от новых прогнозных показателей регулятора, о которых он может сообщить уже на ближайшем заседании Совета директоров (12 сентября).

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.
14.08.14	Оферта по облигациям ФК Открытие-6	5,000
14.08.14	Оферта по облигациям Совкомбанк-1б0	2,000
15.08.14	Погашение облигаций Атомэнергопром-6	10,000
15.08.14	Размещение облигаций ВТБ Лизинг-2б0	7,000
18.08.14	Погашение облигаций Синергия-3	2,500
19.08.14	Оферта по облигациям Мечел-16	5,000
19.08.14	Оферта по облигациям РСХБ-06	5,000
19.08.14	Оферта по облигациям АТБ-1б0	3,000
19.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-11б0	202
20.08.14	Погашение облигаций ОФЗ 25068	45,000
20.08.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26207	6,096
21.08.14	Оферта по облигациям МСП Банк-2	5,000
21.08.14	Выплата амортизации по облигациям Костромская Обл-6	1,088

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

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» (Открытое акционерное общество) (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, оферты или рекламой, если иное прямое 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 считут 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.