

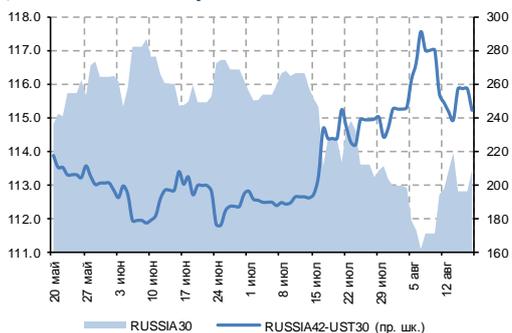


Ключевые индикаторы от 19 августа 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.336	-0.2%	▼ -2.3%
USD/RUB	36.05	-0.4%	▼ 8.5%
Корзина валют/RUB	41.52	-0.3%	▼ 7.6%
Денежный рынок			
RUONIA	7.43	-5 б.п.	▼ 192 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.88	0 б.п.	▲ 186 б.п.
MosPrime 3М	10.13	3 б.п.	▲ 302 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.10	16 п.	▲ 293 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.39	5 б.п.	▲ -60 б.п.
Russia 30	4.58	-12 б.п.	▼ 46 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.50	0 б.п.	▲ 17 б.п.
EMBI+ Russia	268	-12 б.п.	▼ 816 п.
ОФ 3-26208	9.25	8 б.п.	▲ 206 б.п.
ОФ 3-26212	9.37	10 б.п.	▲ 130 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	100.50	-1.5%	▼ -6.5%
Золото, долл./унц.	1,299	-0.4%	▼ 6.1%
Фондовый рынок			
PTS	1,244	0.9%	▲ -13.8%
S&P 500	1,972	0.9%	▲ 7.6%
NIKKEI*	15,462	0.9%	▲ -5.1%

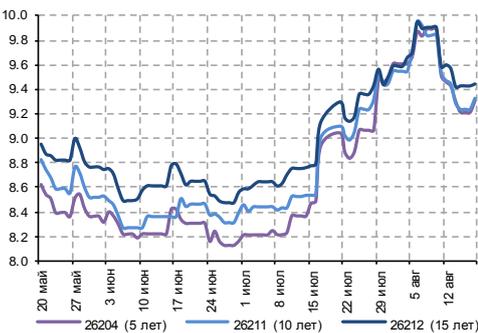
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Мировые финансовые рынки начали неделю в режиме *risk-on*, отыгрывая негативную динамику вечера пятницы (на опасениях серьезной эскалации конфликта на Украине, которые не подтвердились в течение выходных). В США позитива добавила и макростатистика – индекс уверенности строительных компаний в августе вышел лучше ожиданий. Доходность UST10 прибавила 5 б.п. (до 2,39%), фондовые индексы в Европе и США прибавили 0,8-1,3%.
- ✓ **Российские еврооблигации** также начали день ростом. В течение дня котировки длинных суверенных выпусков практически вернулись на уровни, предшествующие «провалу» в пятницу вечером, однако не удержались на этих отметках. В итоге RUSSIA30, RUSSIA43 закрылись ростом цены на 0,6-1,15 п.п. (1-1,7 п.п. на максимумах дня). Банковские выпуски *investment grade* прибавили 0,5-1,1 п.п., в лидерах роста – RSHB23 (+2 п.п.). По качественным корпоративным бумагам цены изменились незначительно.
- ✓ На **локальном рынке** доходности ОФЗ снижались в начале дня (на 6-8 б.п. по длинным выпускам). Однако впоследствии под давлением продавцов доходности скорректировались на отметке немного выше уровней пятницы (+4-7 б.п. по выпускам 9-14 лет).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рост напряженности

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** ИПЦ за июль (16:30 мск), количество строительства новых домов и выданных разрешений на строительство за июль (16:30 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/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.	ВІD/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.	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	1,0x	8,26%
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: рост напряженности

Вчера ситуация на российском денежном рынке обострилась. Среди ключевых факторов мы обращаем внимание на необходимость возврата банками 160 млрд руб. средств с коротких депозитов ПФР, а также приближение крайней даты перечисления 1/3 НДС за 2-й квартал 2014 г. (20 августа). Объем ликвидности, абсорбированной вчера через «бюджетный канал», составил 271 млрд руб.

Показатель чистой ликвидной позиции банковского сектора по итогам дня снизился на 194 млрд руб. до минус 4,57 трлн руб. Заметим, что для закрытия своих потребностей в ликвидности российские банки вчера нарастили объем задолженности перед ЦБ по кредитам постоянного действия под нерыночные активы и поручительства (+70 млрд руб.), а также в рамках сделок РЕПО по фиксированной ставке (+77 млрд руб.).

Сделок «валютный своп» с Банком России при этом вчера вновь заключено не было. Средневзвешенная ставка рыночного однодневного валютного свопа (7,98% годовых) по-прежнему находится ниже ключевой ставки ЦБ.

Сегодня Федеральное казначейство проведет аукцион 35-дневных депозитов объемом 50 млрд руб. – средства, вероятно, пойдут на замещение 30 млрд руб., предстоящих к возврату 22 августа.

Курс рубля вчера находился под влиянием, с одной стороны, снижения геополитических рисков, с другой – решения ЦБ о новых мерах в сторону свободного курсообразования. По итогам сессии курс российской валюты к доллару снизился на 7 коп. (до 36,06 руб.), к евро – на 22 коп. (до 48,16 руб.).

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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-160	3,000
19.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-1160	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
22.08.14	Выплата амортизации по облигациям Якутия-353	500
25.08.14	Оферта по облигациям Медведь-2	1,000
26.08.14	Погашение облигаций МРСК Юга-2	6,000
26.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЧТПЗ-360	2,500

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



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.