



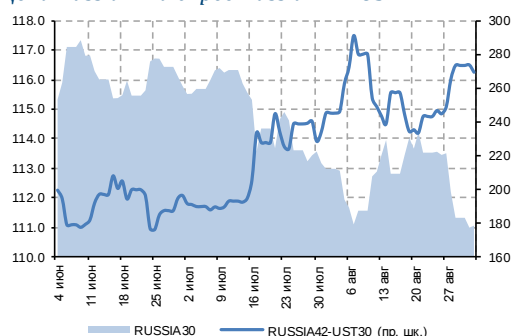
Ключевые индикаторы от 3 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1.1313	-0.2%	▼	-4.0%	▼
USD/RUB	37.45	0.4%	▲	12.7%	▲
Корзина валют/RUB	42.73	0.4%	▲	10.7%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	8.13	2 б.п.	▲	262 б.п.	▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.87	-3 б.п.	▼	185 б.п.	▲
MosPrime 3M	10.23	16 п.	▲	312 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9.36	-9 б.п.	▼	319 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.43	9 б.п.	▲	-56 б.п.	▼
Russia 30	5.05	-16 п.	▼	92 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	6.14	9 б.п.	▲	82 б.п.	▲
EMBI+ Russia	299	-	■	112 б.п.	▲
ОФ 3-26208	9.96	14 б.п.	▲	278 б.п.	▲
ОФ 3-26212	9.89	5 б.п.	▲	182 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	99.85	-14%	▼	-7.1%	▼
Золото, долл./унц.	1268	-15%	▼	3.5%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1,178	-10%	▼	-18.4%	▼
S&P 500	2,002	-0.1%	▼	9.3%	▲
NIKKEI*	15,826	10%	▲	-2.9%	▼

*Данные на 08:00 мск

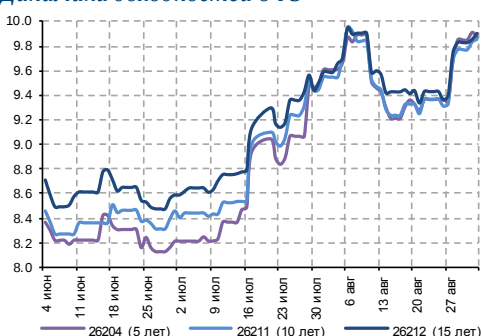
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчерашний день ознаменовался публикацией новой порции сильной статистики из США. Так, производственный индекс ISM Manufacturing в августе составил максимальные за 3 года 59 п. (ожидания – 57 п.). Финансовые рынки отреагировали на статистику нейтрально – по итогам дня S&P 500 снизился на 0,05%, DAX прибавил 0,3%.
- ✓ Вместе с тем доходность UST10 на статистике совершила за день скачок на 8 б.п. до 2,42% годовых. Другим негативным фактором для российского риска вчера стала очередная просадка цен на нефть на опасениях ослабления спроса в Китае и Европе. Октябрьский фьючерс на сорт Brent опускался до 100,5 долл. за баррель.
- ✓ **Российские еврооблигации** провели вчерашний день под давлением – сказался рост базовых ставок и ожидания новых санкций со стороны ЕС на текущей неделе. Доходность длинных суверенных долларовых инструментов по итогам дня прибавила 5-10 б.п., в корпоративных инструментах рост доходности достигал 50 б.п.
- ✓ **Рублевые облигации** в среду консолидировались на достигнутых уровнях на фоне продолжившегося умеренного ослабления рубля. Доходности среднесрочных и длинных выпусков по итогам дня изменились в пределах -4/+6 б.п. Минфин вполне ожидаемо в очередной раз отменил аукцион по размещению ОФЗ.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** комфортная ситуация, несмотря на сокращение лимита по недельному РЕПО

Сегодня на рынке

- ▶ **Еврозона:** композитный индекс PMI за август (12:00 мск), динамика розничных продаж в июле (13:00 мск)
- ▶ **США:** динамика производственных запасов в июле (18:00 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 сентября*			8,00%**
2 сентября	2,10	1,0х	8,10%
26 августа	2,41	1,0х	8,08%
19 августа	2,65	1,0х	8,10%
12 августа	2,34	1,1х	8,09%
5 августа	2,29	1,0х	8,08%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 сентября*	35	60		8,30%**
2 сентября	35	30	3,2х	8,70%
28 августа	35	95	2,4х	8,58%
26 августа	14	165	1,3х	8,10%
25 августа	10	100	1,0х	8,00%
21 августа	91	50	2,8х	10,00%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 августа	17	165	1,4х	8,42%
13 августа	171	10	6,0х	10,25%
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%

Изменения ключевой ставки ЦБ

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

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП / прогноз ГПБ

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: комфортная ситуация, несмотря на сокращение лимита по недельному РЕПО

Во вторник Банк России снизил лимит по недельному РЕПО на 310 млрд руб. (с 2,41 трлн руб. до 2,10 трлн руб.). Кредитные организации выбрали все предложенные средства, предъявив спрос на 2,17 трлн руб. По нашему мнению, снижение заимствования по инструменту рефинансирования может оказать некоторое давление на ликвидность, однако традиционные для начала месяца бюджетные расходы должны поддержать денежный рынок.

Тем временем ситуация с ликвидностью пока остается более чем комфортной. Средневзвешенная рыночная ставка по валютному свопу «овернайт» находилась рядом с нижней границей процентного коридора ЦБ – на уровне 7,07%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО снизилась на 2 б.п. до 8,38%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,71 трлн руб.) улучшилась на 136 млрд руб. на фоне притока бюджетных средств.

В конце недели объем финансирования на 95 млрд руб. может снизить Казначейство (предоставление до 60 млрд руб. против погашения в 155 млрд руб.), однако уже в середине следующей недели поступят средства по аукциону 312-П в объеме до 700 млрд руб. (нетто-приток – до 200 млрд руб.), которые компенсируют данный отток.

На валютном рынке продолжается давление на рубль уже пятую сессию подряд. Российская валюта потеряла 15 коп. к доллару (до 37,45 руб.) и 25 коп. – к евро (до 49,18 руб.).

Арте́м 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.
03.09.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26208	5,610
03.09.14	Выплата амортизации по облигациям Свердловская Обл-2	750
03.09.14	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-7	732
03.09.14	Выплата амортизации по облигациям КОМИ-8	500
04.09.14	Оферта по облигациям Элемент Лизинг-16о	1,000
05.09.14	Оферта по облигациям Кредит Европа-66о	5,000
06.09.14	Оферта по облигациям ПромСвязьБанк-76о	5,000
08.09.14	Оферта по облигациям НЛМК-046о	5,000
09.09.14	Оферта по облигациям Российский Капитал-16о	3,000
09.09.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-4	1,850
09.09.14	Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-3	414

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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» (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.