



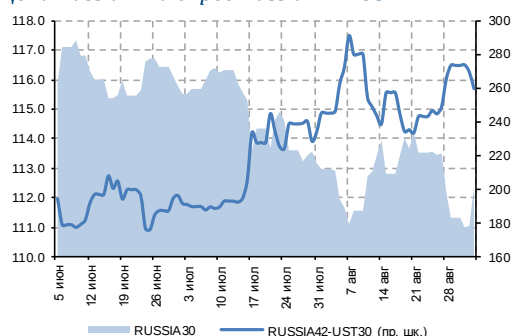
Ключевые индикаторы от 4 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1.314	0.1%	▲	-3.9%	▼
USD/RUB	36.85	-16%	▼	10.9%	▲
Корзина валют/RUB	42.05	-16%	▼	8.9%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	8.02	-116 п.	▼	2516 п.	▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.89	26 п.	▲	1876 п.	▲
MosPrime 3M	10.20	-36 п.	▼	3096 п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.96	-406 п.	▼	2806 п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.40	-36 п.	▼	-596 п.	▼
Russia 30	4.78	-276 п.	▼	656 п.	▲
Gazprom 22 4,95	5.83	-316 п.	▼	516 п.	▲
EMBI+ Russia	282	-176 п.	▼	956 п.	▲
ОФ 3-26208	9.51	-466 п.	▼	2326 п.	▲
ОФ 3-26212	9.55	-346 п.	▼	1486 п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	101.08	1.2%	▲	-6.0%	▼
Золото, долл./унц.	1.273	0.5%	▲	4.0%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1.239	5.2%	▲	-14.1%	▼
S&P 500	2.001	-0.1%	▼	9.2%	▲
NIKKEI*	15.704	-0.2%	▼	-3.6%	▼

*Данные на 08:00 мск

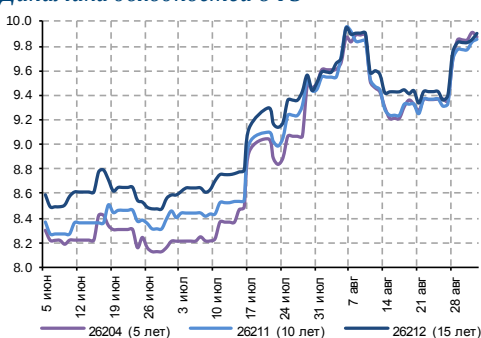
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Основным источником позитива для мировых финансовых рынков вчера стало ослабление геополитической напряженности после телефонного разговора президентов России и Украины. Спотовая цена на Brent выросла на 1,6% до 101,3 долл. за баррель, индекс DAX по итогам дня прибавил 1,3%, S&P 500 – фактически не изменился (-0,1%).
- ✓ Заказы на товары длительного пользования в США в июле (+10,5%) немного не дотянули до ожиданий (+11,0%). Доходность UST10 по итогам дня незначительно скорректировалась, -2 б.п. до 2,40% годовых. Сегодня рынок ждет объявления новых стимулирующих мер от ЕЦБ по итогам очередного заседания.
- ✓ Российским еврооблигациям вчера удалось продемонстрировать ценовой рост. Доходность длинных суверенных долларовых инструментов по итогам дня снизилась на 15-20 б.п., в корпоративных и банковских бумагах «инвестиционного качества» снижение доходило до 40-50 б.п.
- ✓ Новость о возможном перемирии на Украине вызвала ралли в рубле и **рублевых активах**. Котировки ОФЗ отреагировали ростом на 1-2,3 п.п., доходности снизились на 30-40 б.п. вдоль кривой. 14-летняя бумага 26212 завершила день на отметке в 9,53%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ликвидность – в полном порядке
- ▶ Недельная инфляция с 26 августа по 1 сентября составила 0,1%; годовая – 7,5-7,6%

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** показатель активности в сфере услуг (ISM Non-Manufacturing) в 18:00 мск
- ▶ **Европа:** решение ЕЦБ (15:45 мск), пресс-конференция М. Драги (16:30 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***	
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: ликвидность – в полном порядке

В среду напряжения с ликвидностью не возникло, несмотря на нетто-абсорбирование через инструмент недельного РЕПО 310 млрд руб. Причиной этому стал, с одной стороны, приток бюджетных средств, а с другой – высокий уровень свободной ликвидности в распоряжении банков. О последнем в частности свидетельствует высокий объем средств (230 млрд руб.) на депозитах в ЦБ.

В результате ставки денежного рынка направились вниз. Средневзвешенная рыночная ставка по валютному свопу «овернайт» осталась около нижней границы процентного коридора ЦБ – на уровне 7,02% (-5 б.п.). Однодневная ставка по междилерскому РЕПО снизилась на 7 б.п. до 8,26%. Чистая ликвидная позиция (-4,61 трлн руб.) улучшилась на 97 млрд руб.

Сегодня состоится депозитный аукцион Казначейства, на котором банкам будет предложено 60 млрд руб. С учетом погашений в 155 млрд руб. чистый отток ликвидности завтра составит до 95 млрд руб. Однако благоприятная ситуация с ликвидностью не дает поводов для беспокойства.

Рубль вслед за хорошими новостями с Украины уверенно укрепился в середине дня. Российская валюта выросла на 60 коп. к доллару (до 36,86 руб.) и на 66 коп. к евро (до 48,53 руб.).

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

Недельная инфляция с 26 августа по 1 сентября составила 0,1%; годовая – 7,5-7,6%

Согласно данным Росстата, динамика ИПЦ на неделе к 1 сентября, как и в предыдущем периоде, составила 0,1%. В годовом выражении рост ИПЦ, по нашим оценкам, составил 7,5-7,6% (точное значение может быть рассчитано нами позднее – после публикации Росстатом среднесуточного прироста цен за август на следующей неделе).

Ключевым фактором повышения потребительских цен вновь стал рост стоимости продовольственных товаров, попавших под торговые санкции РФ с 6 августа. Цены на свинину увеличились за неделю на 0,6%, на сыр – на 0,5%, на огурцы – на 1,2%. Наметилось значительное ослабление дезинфляционного тренда в сегменте плодоовощной продукции. Если на неделе к 18 августа снижение цен составило «минус» 2,9%, а на неделе к 25 августа – «минус» 2,5%, то в рассматриваемом периоде динамика изменилась до «минус» 1,1%.

Согласно недавнему сообщению Ведомостей (от 28 августа), Банк России рассматривает установление долгосрочного таргета по инфляции в 4%; при этом двигаться к целевому показателю планируется постепенно, чтобы «не создавать существенных рисков для устойчивости экономического роста». Такой подход допускает отсутствие реакции регулятора на краткосрочные всплески инфляции. Если Совет директоров Банка России будет следовать данной логике, он может воздержаться от повышения ключевой ставки на ближайшем заседании 12 сентября.

Артём 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.
04.09.14	Размещение облигаций ВЭБ-116о	20,000
04.09.14	Размещение облигаций ТМ Энерго Финанс	6,000
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
08.09.14	Размещение облигаций Запсибкомбанк-46о	2,000
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
11.09.14	Оферта по облигациям Банк Санкт-Петербург-96о	5,000

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.