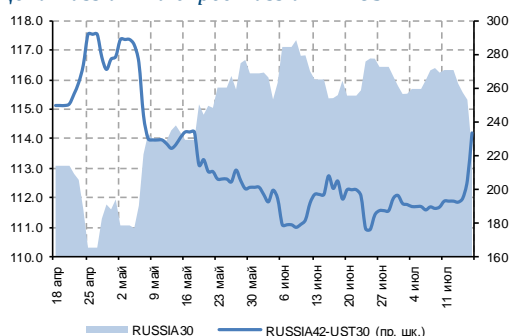


Ключевые индикаторы от 18 июля 2014 г.

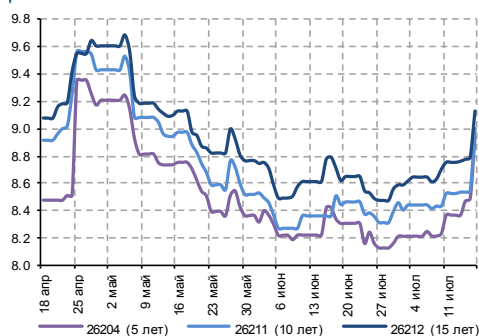
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.352	0.0%	▼ -1.1%
USD/RUB	35.17	2.2%	▲ 5.8%
Корзина валют/RUB	40.86	1.9%	▲ 5.8%
Денежный рынок			
RUONIA	8.20	-30 б.п.	▼ 269 б.п.
Междил. РЕПО ОФ 3 о/п	7.39	-18 б.п.	▼ 137 б.п.
MosPrime 3М	9.38	4 б.п.	▲ 227 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	8.90	33 б.п.	▲ 273 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.46	-5 б.п.	▼ -53 б.п.
Russia 30	4.60	33 б.п.	▲ 47 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.43	44 б.п.	▲ 116 б.п.
EMBI+ Russia	244	316 б.п.	▲ 57 б.п.
ОФ 3-26208	8.75	29 б.п.	▲ 156 б.п.
ОФ 3-26212	9.03	25 б.п.	▲ 96 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	107.25	2.0%	▲ -0.3%
Золото, долл./унц.	1,316	1.0%	▲ 7.4%
Фондовый рынок			
PTS	1,299	-3.8%	▼ -10.0%
S&P 500	1,958	-1.2%	▼ 6.9%
НИККЕИ*	15,199	-1.1%	▼ -6.7%

*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

- ✓ Глобальные финансовые рынки завершили вчерашний день с серьезным «минусом» на фоне резкого роста геополитической напряженности в мире (Украина, Израиль). Европейские фондовые индексы по итогам дня упали на 0,7-1,4%, американские – на 0,9-1,4%. Доходность UST10 достигла 2,45% годовых (-8 б.п.).
- ✓ Агентство Fitch после ввода очередного раунда санкций против России заявило том, что пока подобное негативное развитие событий не приводит к пересмотру рейтингов затронутых компаний и банков.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера закономерно просели в условиях негативного внешнего фона. Долларовая суверенная кривая сдвинулась вверх на 20-30 б.п. по доходности (-1,4-4,2 п.п. в цене в выпусках длиннее трех лет), доходности в банковских бумагах выросли на 50-90 б.п., в качественных корпоративных выпусках – на 30-50 б.п.
- ✓ **Локальные бумаги** также пошли вниз вслед за внешним рынком и слабеющим рублем. На открытии доходности ОФЗ выросли на 35-40 б.п., в среднем сегменте рост достигал 45 б.п.; ближе к концу торговой сессии падение замедлилось и ставки несколько скорректировались вниз (-5-12 б.п.). ОФЗ-26212 закрылась на отметке 9,15%/9,07% bid/ask, ОФЗ-26215 – 8,99%/8,94%. Сегодня рынок может продолжить снижение, отыгрывая вечерние новости о падении малайзийского самолета.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль ослаб к доллару на 2,2% под давлением санкций
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 11 июля увеличились на 2,4 млрд долл. до 476,7 млрд долл.



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 июля*			7,50%**
15 июля	2,73	1,0x	7,59%
8 июля	2,45	1,0x	7,59%
1 июля	2,25	1,2x	7,59%
24 июня	2,64	1,0x	7,57%
17 июня	2,48	1,0x	7,57%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 июля	35	100	0,3x	8,20%
15 июля	14	135	0,6x	7,90%
14 июля	185	30	1,5x	9,50%
10 июля	35	50	0,3x	8,10%
8 июля	35	50	0,3x	8,10%
7 июля	192	15	-	10,00%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
24 апреля	53	26	4,3x	8,71%

Аукционы под залог нерыночных активов по плавающей ставке сроком на 3 и 12 месяцев

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 июля (12М)*	500		7,75%**
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%
6 марта (3М)	200	1,3x	7,41%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
25 июля***	7,50%***
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: рубль ослаб к доллару на 2,2% под давлением санкций

В четверг ситуация с ликвидностью улучшилась. Ставки денежного рынка направились вниз на фоне сокращения задолженности банков по сделкам «валютный своп» с ЦБ до нуля (-54 млрд руб.). MosPrime «овернайт» сократилась на 12 б.п. до 8,55%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – на 8 б.п. до 8,32%. Чистая ликвидная позиция (-4,42 трлн руб.) ухудшилась на 65 млрд руб. в связи с оттоком средств через бюджетный канал и увеличением наличных денег в обращении.

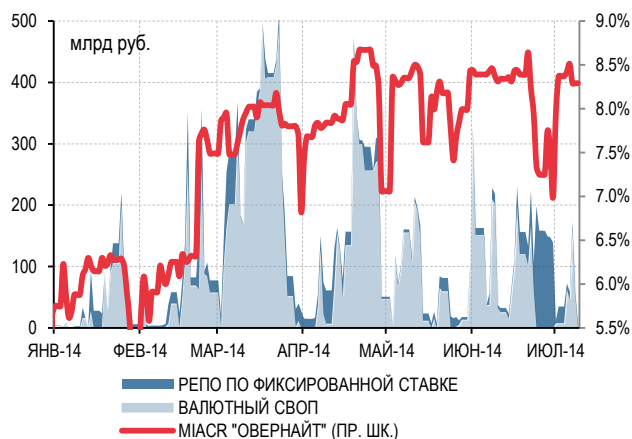
На средства Казначейства сроком 35 дней спрос со стороны банковского сектора вновь был невысоким. Кредитные организации выбрали лишь 30 млрд руб. из лимита в 100 млрд руб. Низкий спрос на короткую ликвидность, предлагаемую на депозитных аукционах, стал трендом с начала июля. Мы связываем это с достаточным количеством ликвидности в распоряжении банков.

В связи с продолжением налогового периода (на 21 июля намечена уплата 1/3 НДС за второй квартал – по нашим оценкам, около 150 млрд руб.) ставки денежного рынка останутся на уровне, близком к 8,50%.

Под давлением нового пакета санкций от США рубль вчера подвергся резкой распродаже. К доллару российская валюта упала на 82 коп. (-2,2%) до 35,21 руб., к евро – на 1,09 руб. (-2,3%) до 47,60 руб. Индекс валют развивающихся рынков снизился к доллару всего на 0,2%.

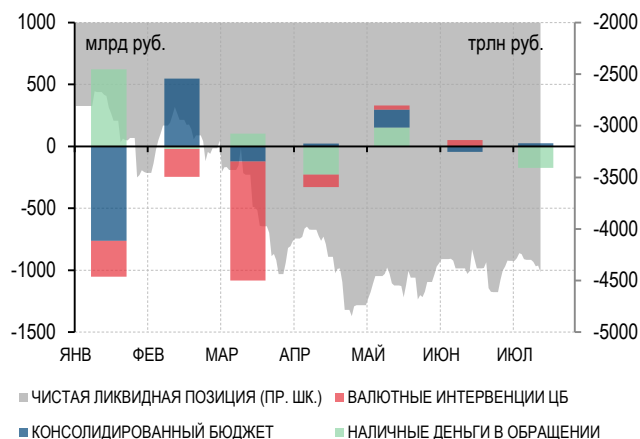
На фоне ослабления валюты ближний отрезок кривой NDF/CCS (3М-9М) поднялся на 55-65 б.п. до 9,15-9,25%. Отрезок 1Y-5Y сдвинулся вверх на 30-35 б.п. Ставка кросс-валютного свопа 5Y составила 8,23%.

Повышенный спрос на инструменты постоянного действия ЦБ свидетельствует о напряженности на денежном рынке



Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

Влияние факторов на чистую ликвидную позицию банковского сектора*



*знаки отражают влияние на ликвидность

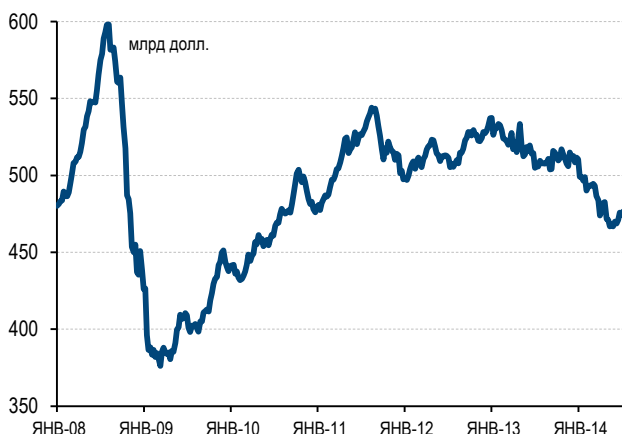
Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

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

Международные резервы РФ за неделю к 11 июля увеличились на 2,4 млрд долл. до 476,7 млрд долл.

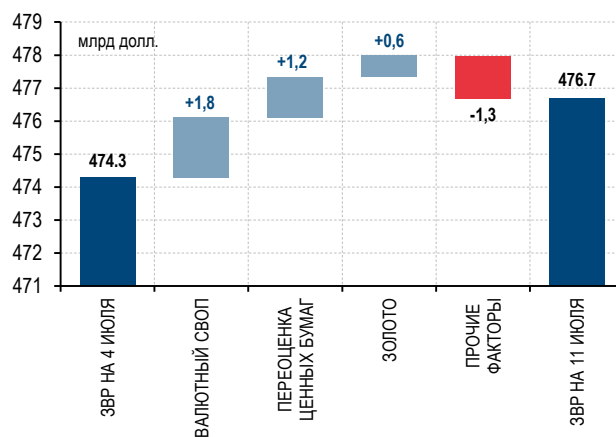
Главным фактором прироста «резервного портфеля» стало увеличение объема валюты, переданной Банку России в обеспечение сделок «валютный своп» (+1,8 млрд долл.). Также отмечаем положительную рыночную переоценку (за счет изменения доходностей) долговых бумаг, в которые инвестированы международные резервы (+1,2 млрд долл.). Масштаб валютной переоценки был незначителен (менее 0,1 млрд долл.). Увеличению объема ЗВР также способствовало удорожание монетарного золота (+0,6 млрд долл.). Прочие факторы, среди которых мы отмечаем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, оказали негативное влияние (-1,3 млрд долл.).

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Газпромбанк, Банк России

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.
18.07.14	Погашение облигаций Газпромбанк-026о	10,000
18.07.14	Размещение облигаций Трансфин-306о	2,500
18.07.14	Оферта по облигациям КБ НацСтандарт-26о	2,000
18.07.14	Выплата амортизации по облигациям Чувашия-09	333
21.07.14	Погашение облигаций Москва-39	18,150
22.07.14	Размещение облигаций Новосибирская Обл-6	7,000
22.07.14	Погашение облигаций ММК-76о	5,000
22.07.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-56о	3,000
22.07.14	Размещение облигаций Промкапитал-2	310
22.07.14	Размещение облигаций Профит Гарант-2	150
22.07.14	Размещение облигаций Инвектор-2	150
23.07.14	Оферта по облигациям РЖД-18	15,000
23.07.14	Погашение облигаций ИНГ Банк (Евразия)-1	5,000
23.07.14	Выплата амортизации по облигациям Воронежская Обл-6	250
23.07.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-076о	56
24.07.14	Оферта по облигациям Мечел-04	5,000
24.07.14	Погашение облигаций ЛСР-56о	2,000
24.07.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	109

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
30.07.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2К14
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.