

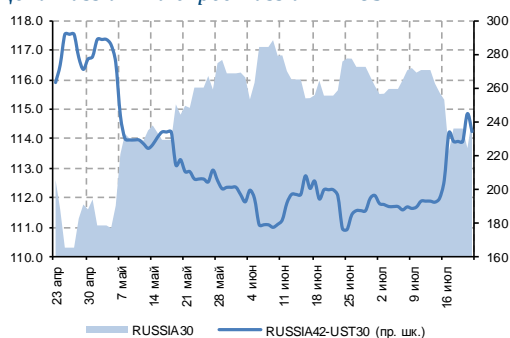
Ключевые индикаторы от 23 июля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.347	-0.4%	▼	-1.5%
USD/RUB	34.97	-0.7%	▼	5.2%
Корзина валют/RUB	40.42	-0.8%	▼	4.7%
Денежный рынок				
RUONIA	8.60	19 б.п.	▲	309 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.71	16 б.п.	▲	169 б.п.
MosPrime 3M	9.57	8 б.п.	▲	246 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9.00	-17 б.п.	▼	284 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2.47	-0 б.п.	▼	-52 б.п.
Russia 30	4.38	-19 б.п.	▼	26 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.57	-4 б.п.	▼	24 б.п.
EMBI+ Russia	238	-12 б.п.	▼	51 б.п.
ОФ 3-26208	8.84	-6 б.п.	▼	165 б.п.
ОФ 3-26212	9.16	-10 б.п.	▼	109 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл/барр.	105.76	-0.7%	▼	-1.6%
Золото, долл/унц.	1,307	-0.4%	▼	6.7%
Фондовый рынок				
PTS	1,267	2.2%	▲	-12.2%
S&P 500	1,984	0.5%	▲	8.3%
NIKKEI*	15,333	-0.1%	▼	-5.9%

*Данные на 08:00 мск

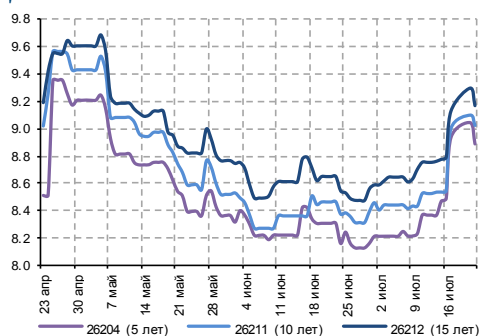
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Инвесторы на глобальных рынках переключили внимание с геополитики на экономику – в частности, в фокусе вчера были хорошие финансовые результаты американских компаний за второй квартал и американская макростатистика. Инфляция в США за июнь не преподнесла негативных сюрпризов, подтверждая тем самым ожидания длительного сохранения «мягкой» политики ФРС, при этом данные по продажам вторичного жилья превысили прогнозы.
- ✓ Доходность UST10 по итогам дня снизилась на 1 б.п. до 2,46%, фондовые индексы в США и Европе завершили день ростом на 0,4-1,5 п.п.
- ✓ Снижение градуса напряженности новостного фона по ситуации на Украине и перенос сроков принятия решений по новым санкциям ЕС позволило **российским евробондам** отыграть часть потерь понедельника. Суверенные бумаги (RUSSIA42, 43, 30, 28) и длинные выпуски банков и компаний нефтегазового сектора инвестиционного уровня прибавили в цене 0,5-1,5 п.п.
- ✓ На **локальном рынке** также наметилась положительная коррекция, поддерживаемая заметным укреплением рубля. Доходности ОФЗ снизились на 10-14 б.п. (+0,6-1,1 п.п. в цене) в дальнем конце кривой и на 7-10 б.п. в среднесрочных выпусках (+0,4-0,6 п.п. в цене). ОФЗ-26212 закрылась на уровне 9,16/9,10% bid/ask, ОФЗ-26215 – 9,07%/8,99%.
- ✓ Минфин ожидаемо отменил планируемый сегодня **аукцион ОФЗ**, ссылаясь на неблагоприятную рыночную конъюнктуру.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** банки наращивают ликвидность перед налоговыми выплатами

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс уверенности потребителей в Еврозоне (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
29 июля*			7,50%**
22 июля	2,95	1,0x	7,57%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 июля*	35	95		8,00%**
22 июля	35	50	1,6x	8,10%
21 июля	15	100	1,4x	7,83%
17 июля	35	100	0,3x	8,20%
15 июля	14	135	0,6x	7,90%
14 июля	185	30	1,5x	9,50%

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: банки наращивают ликвидность перед налоговыми выплатами

Во вторник на денежном рынке сохранялся высокий спрос на ликвидность на фоне продолжения налогового периода. Банки привлекли 2,89 трлн руб. по недельному РЕПО (лимит – 2,95 трлн руб.) и 115 млрд руб. по РЕПО «овернайт» (160 млрд руб.). В результате коэффициент утилизации рыночного обеспечения, по нашим оценкам, составил 61%, что делает проблематичным дальнейшее наращивание задолженности по инструменту в силу неравномерного распределения залоговой базы.

Кроме того, кредитные организации, как и днем ранее, проявили активность на депозитном аукционе Казначейства, выбрав все средства в рамках лимита (50 млрд руб.) при спросе в 80 млрд руб. Задолженность кредитных организаций по «валютному свопу» с ЦБ составила 133 млрд руб. (-114 млрд руб. по сравнению с предыдущим днем).

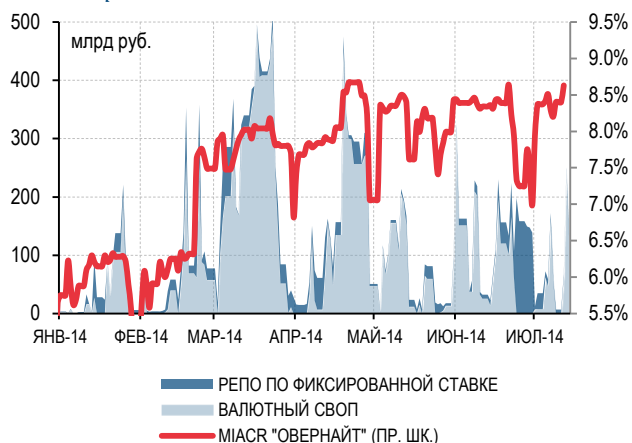
Однодневные ставки денежного рынка двигались разнонаправленно. MosPrime «овернайт» прибавила 13 б.п. до 8,82%; ставка по междилерскому РЕПО снизилась на 7 б.п. до 8,33%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,59 трлн руб.) улучшилась на 79 млрд руб.

Следующие крупные налоговые выплаты предстоят 25 июля – НДС (по нашим оценкам, около 210 млрд руб.) и акцизы (около 100 млрд руб.) за июнь.

На валютном рынке игроки стали свидетелями резкого укрепления рубля как на снижении внешних рисков, так и на фоне платежей в бюджет. Российская валюта укрепилась на 21 коп. к доллару (до 34,98 руб.) и на 44 коп. к евро (до 47,16 руб.).

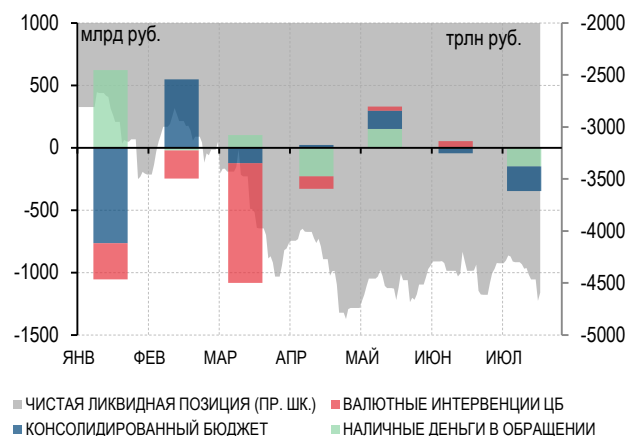
Вслед за укреплением рубля вниз сдвинулся отрезок кривой NDF/CCS 3М-9М на 10-15 б.п. до 9,10-9,20%. Участок 1Y-5Y остался без изменений.

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

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.
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
28.07.14	Погашение облигаций Стройкредит Банк-16о	1,000
28.07.14	Погашение облигаций Стройкредит Банк-26о	1,000
29.07.14	Размещение облигаций Башкортостан-9	6,000
29.07.14	Погашение облигаций ОТП Банк-16о	5,000
29.07.14	Погашение облигаций Мираторг Финанс-16о	3,000
30.07.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26209	5,537
30.07.14	Оферта по облигациям Абсолют Банк-5	1,800
30.07.14	Оферта по облигациям Агрокомплекс-1	300

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.