

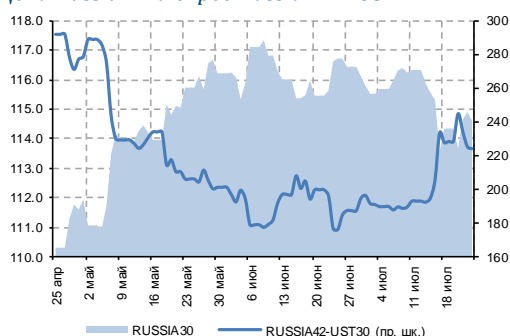
Ключевые индикаторы от 25 июля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.347	0.1%	▲	-1.5%
USD/RUB	34.98	0.4%	▲	5.3%
Корзина валют/RUB	40.51	0.4%	▲	4.9%
Денежный рынок				
RUONIA	8.23	-18 б.п.	▼	272 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.89	3 б.п.	▲	187 б.п.
MosPrime 3М	9.60	2 б.п.	▲	249 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.22	18 б.п.	▲	306 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2.50	3 б.п.	▲	-49 б.п.
Russia 30	4.38	5 б.п.	▲	26 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.66	15 б.п.	▲	34 б.п.
EMBI+ Russia	233	16 п.	▲	46 б.п.
ОФ 3-26208	8.84	2 б.п.	▲	165 б.п.
ОФ 3-26212	9.07	16 п.	▲	100 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	105.55	-1.0%	▼	-1.8%
Золото, долл./унц.	1,293	-0.3%	▼	5.6%
Фондовый рынок				
PTS	1,267	-0.4%	▼	-12.2%
S&P 500	1,988	0.0%	▲	8.5%
NIKKEI*	15,375	0.6%	▲	-5.6%

*Данные на 08:00 мск

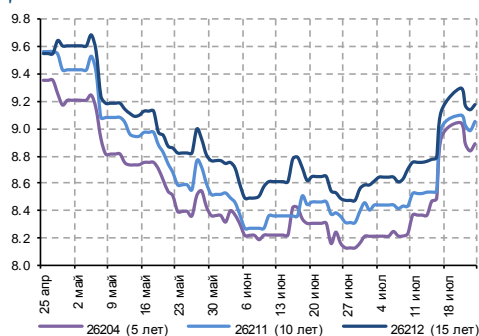
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Общая картина опубликованной в США макростатистики была противоречивой: обращения за пособиями по безработице были лучше прогнозов, а вот статистика по производственному сектору (PMI) и рынку жилья (продажи новых домов) разочаровала инвесторов.
- ✓ Доходность UST10 выросла на 3 б.п. (до 2,5%), реагируя на данные по рынку труда, тогда как американские фондовые индексы закрылись практически «в нуле». В Европе, напротив, преобладал оптимизм на фоне сильных данных по июльскому PMI в еврозоне.
- ✓ На рынке **российских евробондов** – «американские горки»: после роста в среду вчера в российских бумагах вновь преобладали продажи на негативном новостном фоне (ожидания введения секторальных санкций против российских компаний со стороны ЕС). В лидерах снижения были банковские бумаги – длинные выпуски Сбербанка, ВЭБа, ВТБ просели на 0,8-1,1 п.п. В корпоративном сегменте сопоставимое снижение котировок было по бумагам Газпрома (GAZPRU22, 28, 37) и РЖД (RURAIL22).
- ✓ За неделю с 16 по 23 июля приток в фонды облигаций EM составил 326 млн долл. (1,09 млрд долл. неделей ранее). Отметим, что несмотря на негативный новостной фон, в российские бумаги по-прежнему наблюдался приток – 44 млн долл. (112 млн долл. неделей ранее).
- ✓ Весьма волатильный день был и на **локальном рынке**. На открытии вся кривая ОФЗ прибавила 10-14 б.п., однако к середине сессии выборочные покупки привели к снижению ставок на дальнем конце кривой на 5-7 б.п. В результате за день прирост доходности в дальнем сегменте составил 4-9 б.п., в среднесрочных выпусках – 10-15 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** мы не ожидаем повышения ключевой ставки на заседании Банка России
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 18 июля снизились на 4,2 млрд долл. до 472,5 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** заказы на товары длительного пользования (16:30 мск)
- ▶ **Россия:** заседание Банка России по монетарной политике (13:30 мск), уплата акцизов и НДС
- ▶ **Россия:** Moody's и Fitch обновляют суверенные рейтинги России (BBB-/Baa1/BBB)

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	2,1x	8,11%
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
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
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: мы не ожидаем повышения ключевой ставки на заседании Банка России

Сегодня состоится заседание Совета директоров Банка России, на котором будет приниматься решение об уровне ключевой ставки. Мы не ожидаем ужесточения кредитно-денежной политики, так как, с одной стороны, с июля инфляция начала показывать признаки замедления, а с другой – в моменте нет явных причин для резкого ослабления курса рубля. Пресс-релиз по результатам заседания будет опубликован на сайте Банка России ориентировочно в 13:30 по московскому времени.

В четверг ставки денежного рынка незначительно снизились. MosPrime «овернайт» шагнула вниз на 8 б.п. до 8,57%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – на 3 б.п. до 8,26%. Чистая ликвидная позиция (-4,8 трлн руб.) ухудшилась на 104 млрд руб. в связи с абсорбированием средств через бюджетный канал.

Сегодня в ходе уплаты НДС и акцизов (по нашим оценкам, 210 млрд руб. и 100 млрд руб. соответственно) значительную поддержку денежному рынку окажет ликвидность, привлеченная в рамках аукциона ПФР (160 млрд руб. при спросе в 302 млрд руб.). Средства, выбранные на аукционе Казначейства (95 млрд руб. при спросе в 200 млрд руб.), пойдут лишь на рефинансирование текущей задолженности к погашению. Несмотря на приток ликвидности, банкам потребуется дополнительная ликвидность, которую они, вероятно, привлекут по «валютному свопу» с ЦБ, что окажет давление на ставки денежного рынка.

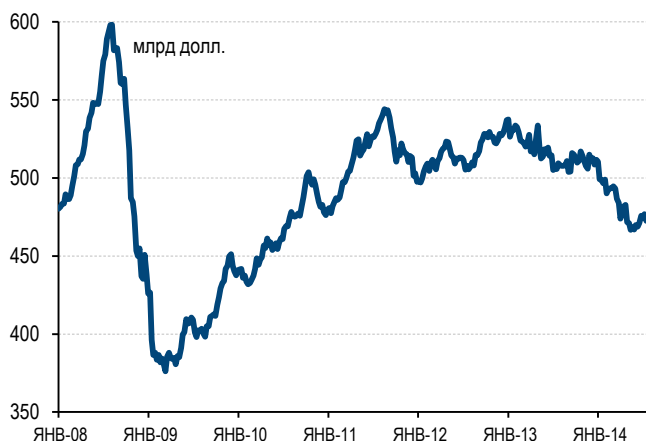
На фоне рисков введения санкций со стороны ЕС российская валюта упала на 16 коп. к доллару (до 35,06 руб.) и на 27 коп. к евро (до 47,20 руб.).

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

Международные резервы РФ за неделю к 18 июля снизились на 4,2 млрд долл. до 472,5 млрд долл.

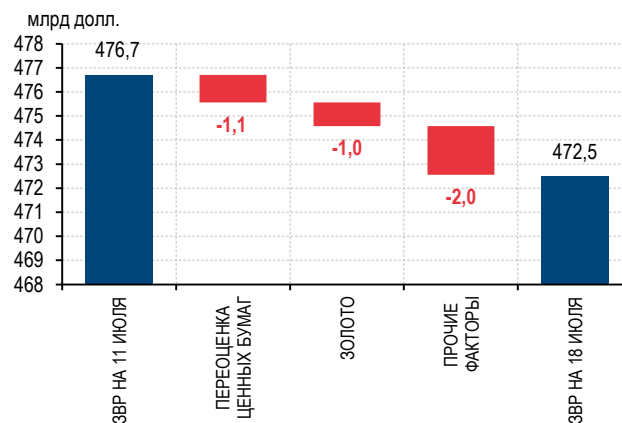
Среди негативных факторов отмечаем отрицательную валютную переоценку долговых бумаг, в которые инвестированы международные резервы (-1,1 млрд долл.). Рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) была фактически нулевой. Кроме того, снижению «резервного портфеля» способствовало удешевление монетарного золота (-1,0 млрд долл.). Сокращение объема валюты, переданной Банку России в обеспечение сделок «валютный своп», оказало минимальное негативное влияние (-0,1 млрд долл.). Основную роль же в сокращении резервных активов РФ сыграли прочие факторы (-2,0 млрд долл.), среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ.

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Газпромбанк, Банк России

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.
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
01.08.14	Оферта по облигациям АИЖК-26	6,000
01.08.14	Оферта по облигациям АИЖК-27	4,000
01.08.14	Погашение облигаций Глобэкс-46о	3,000
01.08.14	Погашение облигаций Глобэкс-66о	2,000
01.08.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	600

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.