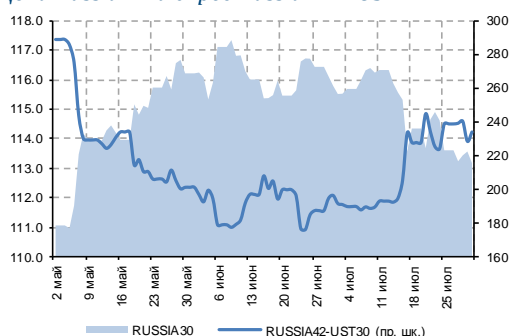


Ключевые индикаторы от 1 августа 2014 г.

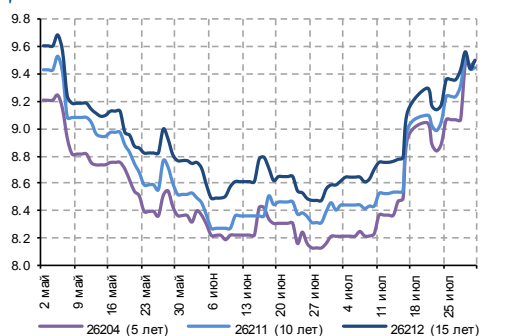
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.339	0.0%	▲	-2.1%
USD/RUB	35.69	0.2%	▲	7.4%
Корзина валют/RUB	41.19	0.5%	▲	6.7%
Денежный рынок				
RUONIA	8.64	-13 б.п.	▼	313 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.61	-84 б.п.	▼	159 б.п.
MosPrime 3М	10.16	-5 б.п.	▼	305 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.57	-3 б.п.	▼	340 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2.57	2 б.п.	▲	-42 б.п.
Russia 30	4.66	8 б.п.	▲	53 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.80	-7 б.п.	▼	47 б.п.
EMBI+ Russia	253	8 б.п.	▲	66 б.п.
ОФ 3-26208	9.38	34 б.п.	▲	220 б.п.
ОФ 3-26212	9.44	-16 б.п.	▼	137 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл/барр.	104.82	0.0%	▲	-2.5%
Золото, долл/унц.	1,284	-0.8%	▼	4.8%
Фондовый рынок				
PTC	1,219	-0.2%	▼	-15.5%
S&P 500	1,931	-2.0%	▼	5.4%
НИККЕИ*	15,569	-0.3%	▼	-4.4%

*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

- ✓ Рынок труда США шлет сигналы о восстановлении – месячные объемы первичных заявок по безработице достигли 8-летнего минимума. Доходность UST10 негативно отреагировала на публикацию данных за последнюю неделю июля, прибавив после объявления сразу 8 б.п., однако на фоне более слабого индекса Chicago PMI (52,6 против ожидаемых 63) вернулась к прежним уровням, завершив день «в нуле».
- ✓ Рисковые активы также вчера находились в красной зоне – S&P 500 снизился на 2% на фоне слабых корпоративных отчетностей, а также ситуации по долгу Аргентины.
- ✓ Евросоюз вчера вечером обнародовал **список** российских финансовых институтов, на которые распространяются введенные ранее санкции.
- ✓ В **евроблигациях** наблюдался рост, поддерживаемый интересом со стороны как локальных, так и иностранных игроков, который, однако, сбавил обороты после детализации европейских санкций. Доходности качественных корпоративных выпусков за день снизились на 8-14 б.п., в банковском сегменте снижение доходностей достигало 20-30 б.п. (+0,6-1,4 п.п. в цене). Суверенная кривая при этом закрылась шире по доходности на 5-10 б.п.
- ✓ За неделю с 23 по 30 июля приток в фонды облигаций EM ускорился до 997 млн долл. (326 млн долл. неделей ранее). Отметим, что несмотря на негативный новостной фон, в российские бумаги также наблюдалось ускорение притока – 67 млн долл. (44 млн долл. неделей ранее).
- ✓ **Сегмент ОФЗ** также с утра получал умеренную поддержку, однако движение быстро иссякло под давлением общих настроений *risk-off*. За день кривая ОФЗ сдвинулась вверх на 5-8 б.п. на дальнем конце и на 3-6 б.п. в средней дюрации. Российский рынок при этом выглядел относительно неплохо по сравнению с локальным госдолгом Турции (+30-40 б.п. по 6-9-летним выпускам), Венгрии (+25-35 б.п.), Польши (+15-20 б.п.), существенно просевшим вчера вслед за местными валютами (-0,4-0,8% д/д).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** банки воздержались от привлечения средств по «валютному свопу» с ЦБ
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 25 июля снизились на 0,1 млрд долл. до 472,4 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **Еврозона:** индекс производственной активности PMI за июль (12:00 мск).
- ▶ **США:** количество созданных рабочих мест, уровень безработицы в июле (16:30 мск), индекс производственной активности PMI (17:45 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 августа*			8,00%**
29 июля	2,68	1,0x	8,08%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 августа*	35	30		8,10%**
31 июля	35	60	2,6x	8,26%
29 июля	14	100	1,4x	8,09%
28 июля	10	100	0,8x	8,00%
24 июля	35	95	2,1x	8,11%
22 июля	35	50	1,6x	8,10%

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
11 августа (3М)	600		8,25%**
28 июля (12М)	500	1,0x	8,25%
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%

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: банки воздержались от привлечения средств по «валютному свопу» с ЦБ

В четверг ситуация с ликвидностью на денежном рынке была спокойной. В отсутствие высокого спроса на краткосрочное рефинансирование, кредитные организации воздержались от заключения сделок «валютный своп» с ЦБ (6 млрд руб. днем ранее). Биржевая ставка по валютным свопам «овернайт» опустилась на 49 б.п. до 8,18%. Однодневная ставка по междилерскому РЕПО снизилась на 25 б.п. до 8,54%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,72 трлн руб.) улучшилась на 69 млрд руб. на фоне притока бюджетных средств в систему.

Вчера состоялся депозитный аукцион Казначейства, на котором банки выбрали лимит в 60 млрд руб. при спросе в 153 млрд руб. Весь объем привлеченных средств отправится на рефинансирование текущей задолженности к погашению.

Учитывая, что в моменте усредненные остатки на корсчетах коммерческих банков в ЦБ (1,07 трлн руб.) более чем удовлетворяют требованию регулятора по обязательному резервированию, в ближайшую неделю спрос на ликвидность со стороны банковского сектора будет невысоким. По этой причине мы ожидаем сохранения ставок денежного рынка в районе 8,0-8,5%.

На валютном рынке торги проходили нейтрально, но после объявления банков, попавших под санкции, наметилось умеренное давление на рубль. В итоге российская валюта ослабла к доллару на 14 коп. (-0,4%) до 35,73 руб. и к евро на 17 коп (-0,4%) до 47,83 руб. В целом схожую динамику показали валюты других развивающихся рынков (в среднем на -0,5% к доллару). Общим негативным фактором для валют ЕМ вчера была довольно жесткая риторика FOMC.

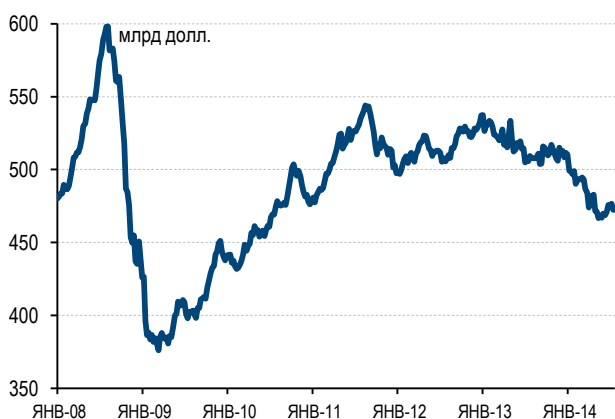
Артем Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)



Международные резервы РФ за неделю к 25 июля снизились на 0,1 млрд долл. до 472,4 млрд долл.

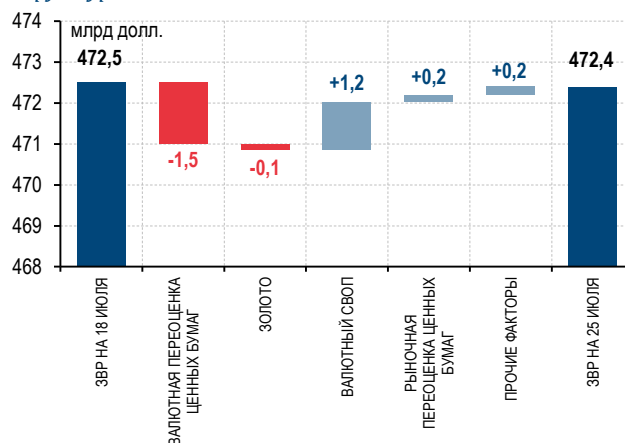
Основную роль в сокращении международных резервов РФ сыграла отрицательная валютная переоценка активов (-1,5 млрд долл.). Снижению величины «резервного портфеля» также способствовало удешевление монетарного золота (-0,1 млрд долл.). В качестве противовеса негативным факторам выступило увеличение объема валюты, переданной Банку России в обеспечение сделок «валютный своп» (+1,2 млрд долл.). Отмечаем положительную рыночную переоценку (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы (+0,2 млрд долл.). Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, также оказали умеренно позитивное влияние (+0,2 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.
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-460	3,000
01.08.14	Погашение облигаций Глобэкс-660	2,000
01.08.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	600
02.08.14	Погашение облигаций МеталлКомБанк-160	1,500
04.08.14	Оферта по облигациям Авангард Банк-160	1,500
04.08.14	Оферта по облигациям Русславбанк-1	1,500
05.08.14	Оферта по облигациям ИнтерСофт-3	20,000
05.08.14	Погашение облигаций Ренессанс Капитал КБ-160	3,000
05.08.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-8	203
06.08.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26211	5,236
06.08.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26212	5,209
06.08.14	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-5	255
06.08.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-9	207
06.08.14	Погашение облигаций Санкт-Петербург-26006	64
07.08.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46023	12,003
07.08.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-354	200
07.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0560	63

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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.