

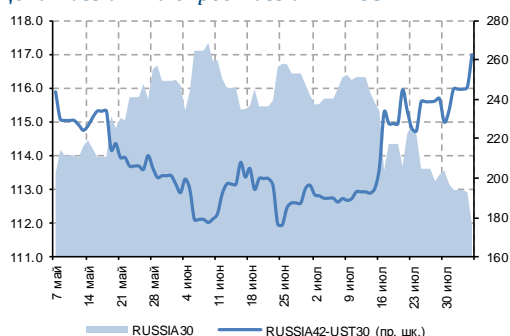
Ключевые индикаторы от 6 августа 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.337	-0.4%	▼	-2.2% ▼
USD/RUB	36.04	0.6%	▲	8.4% ▲
Корзина валют/RUB	41.57	0.6%	▲	7.7% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	7.26	-20 б.п.	▼	175 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.81	-7 б.п.	▼	179 б.п. ▲
MosPrime 3М	10.16	-	■	305 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	9.58	-16 б.п.	▼	341 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.48	-	■	-51 б.п. ▼
Russia 30	4.90	19 б.п.	▲	77 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6.03	15 б.п.	▲	70 б.п. ▲
EMBI+ Russia	284	17 б.п.	▲	97 б.п. ▲
ОФ 3-26208	9.62	2 б.п.	▲	243 б.п. ▲
ОФ 3-26212	9.69	2 б.п.	▲	162 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	103.96	-0.3%	▼	-3.3% ▼
Золото, долл./унц.	1,291	0.1%	▲	5.4% ▲
Фондовый рынок				
PTS	1,191	-1.7%	▼	-17.4% ▼
S&P 500	1,920	-1.0%	▼	4.8% ▲
НИККЕИ*	15,164	-1.0%	▼	-6.9% ▼

*Данные на 08:00 мск

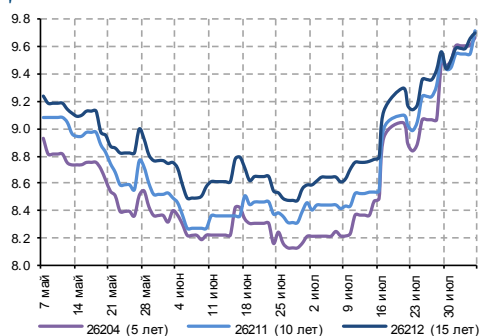
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Сохранение высокого градуса геополитического напряжения в мире обусловило коррекционные настроения на финансовых рынках вчера. По итогам дня американские рынки акций потеряли 0,7-1,0%, доходность UST10 осталась на уровне 2,49% годовых (+1 б.п.).
- ✓ Композитный индекс ISM в сфере услуг США за июль составил 58,7 п., что является максимальным значением показателя с 2005 г. Данная статистика стала очередным свидетельством отличного положения дел в американской экономике, однако была де-факто проигнорирована рынками.
- ✓ В **российских еврооблигациях** прошла очередная волна распродаж. Доходности длинных суверенных долларовых инструментов по итогам дня прибавили 10-20 б.п., выборочных корпоративных и банковских бумаг – до 25 б.п.
- ✓ Рынок **локального долга** вчера также продолжил испытывать давление со стороны продавцов. За день кривая ОФЗ сдвинулась вверх по доходности на 8-10 б.п. в среднем и дальнем сегментах, достигнув новых максимумов по доходности с начала года. Минфин отменил уже третий аукцион подряд.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** очередной спокойный день

Новость одной строкой

- ▶ Агентство S&P пересмотрело прогноз по рейтингу Северстали (BB+) со «стабильного» на «позитивный»

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** торговый баланс за июнь (16:30 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

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

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 августа*	35	50		8,10%**
5 августа	35	30	1,5x	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%

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: очередной спокойный день

Во вторник ситуация на денежном рынке оставалась спокойной. Средневзвешенная рыночная ставка по валютному свопу «овернайт» находилась вблизи нижней границы процентного коридора – фиксированной ставки по депозитам ЦБ – и составила 7,22%. Однодневная ставка по междилерскому РЕПО с ЦБ опустилась ниже ключевой ставки (до 7,90%). Чистая ликвидная позиция банков (-4,43 трлн руб.) улучшилась на 167 млрд руб., благодаря притоку бюджетных средств.

Снижение Банком России лимита по недельному РЕПО на 390 млрд руб. (до 2,29 трлн руб.) сегодня приведет к чистому изъятию средств из банковской системы на аналогичную сумму. Однако это не окажет эффекта на объем ликвидности, так как с депозитов ЦБ возвращается 360 млрд руб., привлеченных регулятором ранее по операциям «тонкой настройки».

В рамках аукционов Казначейства, напротив, сегодня произойдет заметный чистый отток ликвидности (-70 млрд руб.): кредитным организациям, которые на вчерашнем аукционе выбрали весь лимит в размере 30 млрд руб., предстоит погасить 100 млрд руб. Учитывая низкую потребность банков в краткосрочном рефинансировании, мы не ожидаем значительного давления на ставки денежного рынка.

Рост стоимости «коротких» средств может произойти в пятницу на фоне чистого оттока ликвидности объемом до 90 млрд руб. Дело в том, что предстоит возврат средств с депозитов Казначейства в размере 140 млрд руб., которые могут быть рефинансированы лишь на 50 млрд руб.

На валютном рынке умеренное укрепление рубля сменилось очередным снижением под занавес дня. В итоге российская валюта потеряла 28 коп. к доллару (до 36,06 руб.) и 23 коп. к евро (до 48,25 руб.).

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.
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
09.08.14	Оферта по облигациям НОМОС-360	5,000
12.08.14	Погашение облигаций АФК Система-2	20,000
12.08.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-360	3,000
12.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0660	63
13.08.14	Погашение облигаций АКБ Держава-1	300

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.