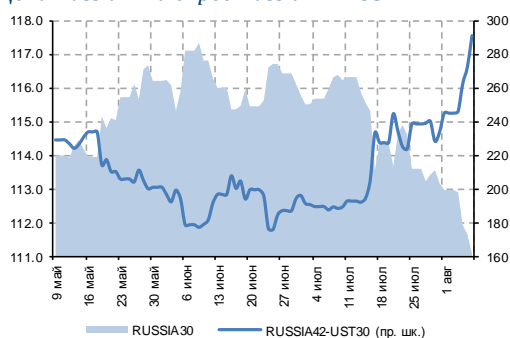


Ключевые индикаторы от 8 августа 2014 г.

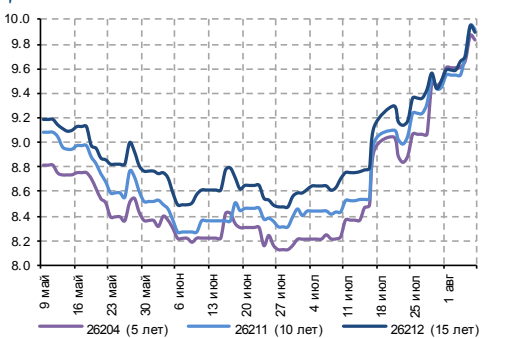
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.335	-0.1%	▼ -2.4%
USD/RUB	36.32	0.4%	▲ 9.3%
Корзина валют/RUB	41.83	0.3%	▲ 8.4%
Денежный рынок			
RUONIA	7.39	15 б.п.	▲ 188 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.77	10 б.п.	▲ 175 б.п.
MosPrime 3М	10.17	-	■ 306 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.81	12 б.п.	▲ 364 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.38	-8 б.п.	▼ -61 б.п.
Russia 30	5.06	116 б.п.	▲ 93 б.п.
Gazprom 22 4,95	6.26	116 б.п.	▲ 94 б.п.
EMBI+ Russia	310	17 б.п.	▲ 123 б.п.
ОФ 3-26208	9.75	36 б.п.	▲ 256 б.п.
ОФ 3-26212	9.87	3 б.п.	▲ 180 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	105.60	1.7%	▲ -1.8%
Золото, долл./унц.	1,316	0.7%	▲ 7.4%
Фондовый рынок			
PTC	1,158	-0.2%	▼ -19.7%
S&P 500	1,910	-0.6%	▼ 4.2%
НИККЕИ*	14,857	-2.5%	▼ -8.8%

*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

- ✓ Вчерашний день на мировых финансовых рынках снова завершился «в красной зоне». На первый план вновь вышли геополитические риски и слабая статистика из Европы: промышленное производство в Германии в июне упало на 0,5% г/г. По итогам дня индекс DAX потерял 1,0%, S&P 500 – 0,6%.
- ✓ Статистика из Китая, напротив, остается сильной. В июле объемы экспорта из страны выросли на 14,5% г/г (ожидался прирост на 7,0%), сальдо торгового баланса составило 47,3 млрд долл. (ожидания – 27,4 млрд долл.).
- ✓ Президент США Б. Обама согласовал нанесение точечных авиаударов по группировкам исламистов в Ираке для «предотвращения геноцида». Доходность UST10 опустилась до 2,38% годовых – новых минимумов текущего года.
- ✓ **Российские еврооблигации** завершили вчерашний день в очередном минусе, не помогло даже некоторое оживление покупателей в конце торговой сессии. Суверенная кривая закрылась шире по доходности на 6-13 б.п., аналогичная картина наблюдалась в ликвидных долларовых корпоративных и банковских выпусках (+3-14 б.п.). Спред RUSSIA43 – UST30 по итогам дня прибавил еще 14 б.п. до 295 б.п.
- ✓ На **локальном рынке** также наблюдалась привычная слабость. В первой половине дня доходности в средней и дальней части кривой ОФЗ прибавляли 5-7 б.п., однако ближе к вечеру в длинной дюрации наметился интерес покупателей, который помог дальнему концу кривой (7 лет и более) отыграть обратно утренний рост. Среднесрочные бумаги (3-6 лет) при этом остались не у дел и за день прибавили в доходности 6-12 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ликвидность по-прежнему в изобилии
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 1 августа снизились на 4 млрд долл. до 468,4 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** статистика производительности труда и стоимости рабочей силы (16:30 мск), динамика изменений товаров на складах (18:00 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
11 августа*	183	30		9,50%**
7 августа	35	50	1,6x	8,20%
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%

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: ликвидность по-прежнему в изобилии

Денежный рынок по-прежнему изобилует ликвидностью. В рамках депозитных операций ЦБ «тонкой настройки» активность кредитных организаций зашкаливала: лимит в 180 млрд руб. был встречен предложением свободной ликвидности объемом в 417 млрд руб. Средневзвешенная рыночная ставка валютного свопа «овернайт» составила 7,18% (-18 б.п. по сравнению с днем ранее). Однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 7,93% (-8 б.п.). Чистая ликвидная позиция не изменилась (-4,38 трлн руб.).

В ходе аукциона Казначейства банки привлекли 50 млрд руб. при спросе в 80 млрд руб. С учетом текущей задолженности к погашению, чистый отток ликвидности составит в пятницу 90 млрд руб.

Для изъятия избыточной ликвидности сегодня ЦБ проведет еще один депозитный аукцион «овернайт», лимит на котором составит 190 млрд руб.

Напомним, что в понедельник пройдет 3-месячный аукцион кредитов под нерыночные активы и поручительства, на котором ЦБ предложит банкам 600 млрд руб. Чистый приток ликвидности в среду (день зачисления привлеченных средств) может составить до 114 млрд руб.

Рубль продолжает падение, хоть давление и немного ослабло в середине дня. Российская валюта упала на 10 коп. к доллару (до 36,29 руб.) и на 4 коп. к евро (до 48,50 руб.).

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



Международные резервы РФ за неделю к 1 августа снизились на 4 млрд долл. до 468,4 млрд долл.

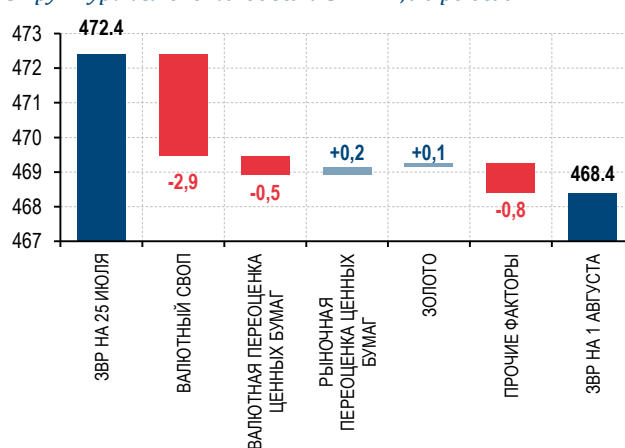
Основную роль в сокращении международных резервов РФ сыграло снижение объема валюты, переданной Банку России в обеспечение сделок «валютный своп» (-2,9 млрд долл.). Снижению величины «резервного портфеля» также способствовала отрицательная валютная переоценка активов (-0,5 млрд долл.). Рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы, напротив, была положительной (+0,2 млрд долл.). Удорожание монетарного золота составило 0,1 млрд долл. Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, оказали заметное негативное влияние (-0,8 млрд долл.).

Динамика изменения международных резервов РФ, млрд долл.



Источник: Банк России

Структура изменения объема ЗВР РФ, млрд долл.



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.
09.08.14	Оферта по облигациям НОМОС-3бо	5,000
12.08.14	Погашение облигаций АФК Система-2	20,000
12.08.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-3бо	3,000
12.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-06бо	63
13.08.14	Погашение облигаций АКБ Держава-1	300
14.08.14	Оферта по облигациям ФК Открытие-6	5,000
14.08.14	Оферта по облигациям Совкомбанк-1бо	2,000
15.08.14	Погашение облигаций Атомэнергпром-6	10,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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.