

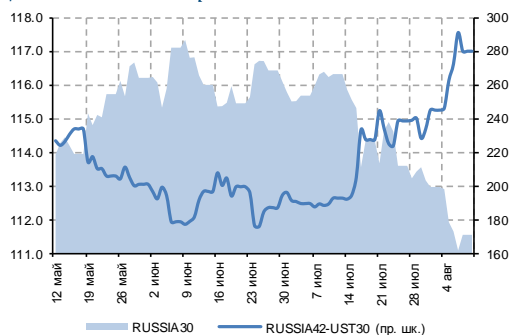
Ключевые индикаторы от 11 августа 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.342	0.5%	▲	-1.9%
USD/RUB	36.19	-0.4%	▼	8.9%
Корзина валют/RUB	41.69	-0.3%	▼	8.0%
Денежный рынок				
RUONIA	7.33	-6 б.п.	▼	182 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.74	-3 б.п.	▼	172 б.п.
MosPrime 3М	10.18	16 п.	▲	307 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.82	2 б.п.	▲	366 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2.42	4 б.п.	▲	-57 б.п.
Russia 30	4.97	-9 б.п.	▼	84 б.п.
Gazprom 22 4,95	6.28	16 п.	▲	95 б.п.
EMBI+ Russia	302	-8 б.п.	▼	115 б.п.
ОФ 3-26208	9.89	14 б.п.	▲	270 б.п.
ОФ 3-26212	9.87	0 б.п.	▲	180 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл/барр.	103.73	-1.8%	▼	-3.5%
Золото, долл/унц.	1,310	-0.5%	▼	6.9%
Фондовый рынок				
PTS	1,171	1.1%	▲	-18.9%
S&P 500	1,932	1.2%	▲	5.4%
НИККЕИ*	15,099	2.2%	▲	-7.3%

*Данные на 08:00 мск

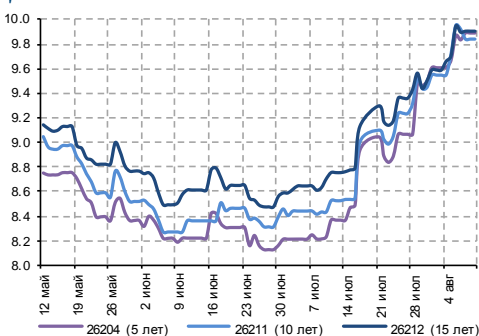
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Ожидания деэскалации ситуации на Украине на фоне новостей о завершении военных учений РФ в приграничных районах оказали поддержку настроениям на глобальных финансовых рынках в пятницу. Доходность UST10 завершила неделю небольшим ростом (+1 б.п., до 2,42%), фондовые индексы в США закрылись в зеленой зоне (+1,1%).
- ✓ **Российские евробонды** завершили неделю на волатильной ноте. Суверенные доходности выросли при открытии торгов на 9-11 б.п., однако движение было довольно быстро отыграно обратно, а за день ставки в дальнем сегменте суверенной кривой даже вышли в минус на 5-9 б.п. (+0,3-1,1 п.п. по цене). В корпоративном сегменте утренний рост доходностей за день также был практически полностью отыгран (+3-6 б.п.); в банковских бумагах наблюдалась более смешанная картина, но в целом рост ставок не превысил 10 б.п.
- ✓ На **локальном рынке** также выдался волатильный день. Кривая ОФЗ с утра сдвинулась вверх на 8-12 б.п. в дальней части кривой и на 3-6 б.п. в среднем и коротком сегментах, однако вскоре вернулась к прежним уровням. Ближе к концу сессии доходности ОФЗ направились вниз (-5-10 б.п. вдоль кривой), однако и тут не удержали позитивный настрой, вернувшись обратно к уровням закрытия предыдущего дня. В результате изменения ставок вдоль кривой за день не превысили +/- 1-3 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спокойная ситуация с ликвидностью

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: спокойная ситуация с ликвидностью

На денежном рынке ситуация с ликвидностью была спокойной. В рамках депозитных операций ЦБ «тонкой настройки» предложение банков (244 млрд руб.) превысило лимит ЦБ (190 млрд руб.). Средневзвешенная рыночная ставка по валютному свопу «овернайт» (-6 б.п. до 7,12%) осталась вблизи нижней границы процентного коридора. Ставка по междилерскому РЕПО равнялась 7,94% (+1 б.п.). Чистая ликвидная позиция (-4,37 трлн руб.) улучшилась на 15 млрд руб.

Сегодня ЦБ проведет 3-месячный аукцион кредитов под нерыночные активы и поручительства, на котором банкам будет предложено 600 млрд руб. Чистый приток ликвидности в среду (день зачисления привлеченных средств) может составить до 114 млрд руб.

На валютном рынке торги проходили спокойно большую часть сессии, однако под конец дня рубль умеренно укрепился: к доллару на 13 коп. до 36,14 руб. и к евро на 5 коп. до 48,45 руб.

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.
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 Атомэнергопром-6	10,000
18.08.14	Погашение облигаций Синергия-3	2,500

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.