

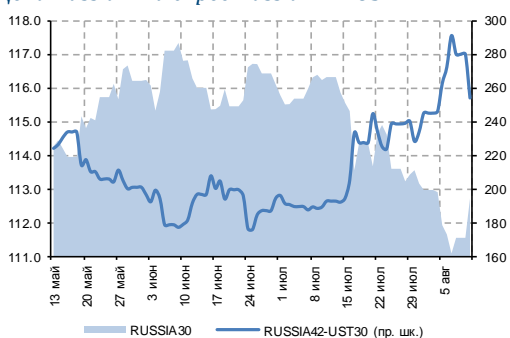


Ключевые индикаторы от 12 августа 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.339	-0.2%	▼ -2.1%
USD/RUB	35.95	-0.7%	▼ 8.2%
Корзина валют/RUB	41.38	-0.7%	▼ 7.2%
Денежный рынок			
RUONIA	7.46	13 б.п.	▲ 195 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	8.20	46 б.п.	▲ 218 б.п.
MosPrime 3М	10.17	-16 б.п.	▼ 306 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.59	-24 б.п.	▼ 342 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.43	16 б.п.	▲ -56 б.п.
Russia 30	4.73	-23 б.п.	▼ 616 б.п.
Gazprom 22 4,95	6.01	-26 б.п.	▼ 69 б.п.
EMBI+ Russia	278	-24 б.п.	▼ 916 б.п.
ОФ 3-26208	9.50	-39 б.п.	▼ 2316 б.п.
ОФ 3-26212	9.67	-20 б.п.	▼ 160 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	103.72	0.0%	▼ -3.5%
Золото, долл/унц.	1,306	-0.3%	▼ 6.7%
Фондовый рынок			
PTS	1,204	2.8%	▲ -16.6%
S&P 500	1,937	0.3%	▲ 5.7%
NIKKEI*	15,139	0.1%	▲ -7.1%

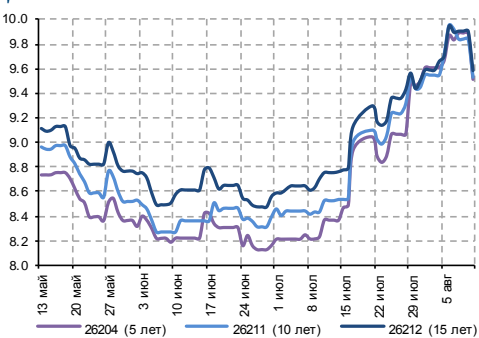
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В отсутствие важной макростатистики глобальные рынки продолжили отыгрывать снижение геополитических рисков. Доходность UST10 продолжила плавный рост (+1 б.п., до 2,43%), европейские и американские фондовые площадки закрылись в «зеленой зоне».
- ✓ В сегменте еврооблигаций вчерашний день был одним из самых сильных за последние два месяца. Доходности долларовых суверенных выпусков упали на 15-25 б.п., спред RUSSIA42–UST30 сузился на 26 б.п. до 255 б.п. В корпоративном сегменте снижение ставок в среднем составило 17-30 б.п.; в банковских бумагах наблюдалась похожая картина, при этом в отдельных выпусках снижение доходностей доходило до 40-50 б.п.
- ✓ На локальном рынке также царил позитив: на фоне умеренного укрепления рубля доходности ОФЗ снижались вдоль всей кривой, торговые обороты были повышенными. По итогам дня дальний и средний сегменты кривой сдвинулись вниз на 15-25 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** начало нового периода усреднения вызвало рост ставок денежного рынка

Новость одной строкой

- ▶ S&P подтвердило кредитный рейтинг Газпромбанка на уровне «BBB-», сохранив «негативный» прогноз

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** аукцион по размещению 3-летних UST (21:00 мск), данные бюджета за июль (22:00 мск).
- ▶ **Еврозона:** индекс доверия ZEW инвесторов и аналитиков к экономике Германии (13:00 мск), индекс экономических ожиданий ZEW по экономике Еврозоны (13:00 мск).



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 августа*	2,34		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
12 августа*	14	115		8,00%**
11 августа	183	30	3,7x	10,00%
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%

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	1,0x	8,26%
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: начало нового периода усреднения вызвало рост ставок денежного рынка

В понедельник, на фоне начала нового периода усреднения обязательных резервов, ставки денежного рынка подросли. Средневзвешенная рыночная ставка валютного свопа «овернайт» прибавила сразу 83 б.п. до 7,95%, что, однако, значительно ниже фиксированной ставки по операциям постоянного действия ЦБ (9,00%). По этой причине сделки «валютный своп» с регулятором вновь не заключались. Однодневная ставка по междилерскому РЕПО прибавила 45 б.п. до 8,39%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,36 трлн руб.) улучшилась на 10 млрд руб.

Вчера на 3-месячном аукционе 312-П банки выбрали все средства в рамках лимита (600 млрд руб.) при спросе в 629 млрд руб. Чистый приток ликвидности в систему составит 114 млрд руб.

Также состоялся депозитный аукцион Казначейства, на котором кредитным организациям было предложено 30 млрд руб. на 183 дня. Спрос заметно превысил лимит: 110 млрд руб. против 30 млрд руб. Привлеченные средства станут «новой» для рынка ликвидностью (в отсутствие текущей задолженности к погашению). В рамках сегодняшнего аукциона Казначейства банки смогут рефинансировать 115 млрд руб.

До конца этой недели не стоит ожидать повышения ставок денежного рынка сверх отметки 8,50%, так как крупные налоговые выплаты начнутся лишь 20 августа (1/3 НДС за 2-й квартал), а чистое предоставление ликвидности будет положительным (до 230 млрд руб.). Так, с учетом текущих погашений банки получают нетто 114 млрд руб. по 312-П, до 65 млрд руб. по аукционам Казначейства и до 50 млрд руб. по недельному РЕПО с ЦБ.

Рубль продолжил уверенный рост после продолжительного падения. Российская валюта выросла на 19 коп. к доллару (до 35,93 руб.) и на 40 коп. к евро (до 48,05 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.
12.08.14	Погашение облигаций АФК Система-2	20,000
12.08.14	Размещение облигаций ЮниКредит-22б0	10,000
12.08.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-3б0	3,000
12.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-06б0	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-1б0	2,000
15.08.14	Погашение облигаций Атомэнергопром-6	10,000
15.08.14	Размещение облигаций ВТБ Лизинг-2б0	7,000
18.08.14	Погашение облигаций Синергия-3	2,500
19.08.14	Оферта по облигациям РСХБ-06	5,000
19.08.14	Оферта по облигациям Мечел-16	5,000
19.08.14	Оферта по облигациям АТБ-1б0	3,000
19.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-11б0	202

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.