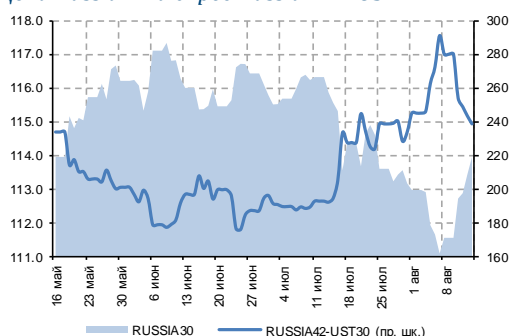


Ключевые индикаторы от 15 августа 2014 г.

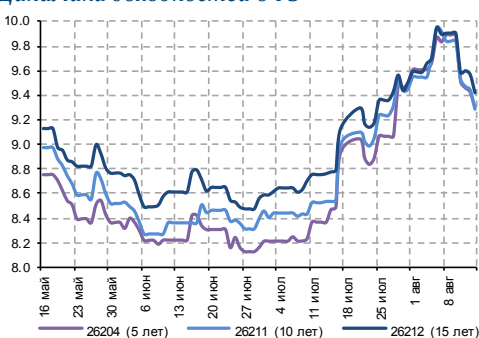
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.337	0.0%	▼	-2.2%
USD/RUB	35.95	-0.1%	▼	8.2%
Корзина валют/RUB	41.48	0.0%	▲	7.5%
Денежный рынок				
RUONIA	7.82	-30 б.п.	▼	2316 п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	8.08	-5 б.п.	▼	207 б.п.
MosPrime 3M	10.10	-4 б.п.	▼	299 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.20	-24 б.п.	▼	303 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2.41	-3 б.п.	▼	-58 б.п.
Russia 30	4.49	-10 б.п.	▼	36 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.47	-9 б.п.	▼	15 б.п.
EMBI+ Russia	259	-9 б.п.	▼	72 б.п.
ОФ 3-26208	9.31	-9 б.п.	▼	212 б.п.
ОФ 3-26212	9.37	-14 б.п.	▼	130 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл/барр.	101.09	-2.0%	▼	-6.0%
Золото, долл/унц.	1,312	0.0%	▲	7.2%
Фондовый рынок				
PTS	1,232	0.9%	▲	-14.6%
S&P 500	1,955	0.4%	▲	6.7%
NIKKEI*	15,305	-0.1%	▼	-6.1%

*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

- ✓ Данные по ВВП еврозоны, а также статистика по рынку труда в США (обращения за пособиями по безработице) оказались слабее прогнозов – что рынки трактовали как повод для ожиданий дополнительных стимулирующих мер от ЕЦБ и длительного сохранения мягкой политики со стороны ФРС. Доходность UST10 сократилась на 2 б.п. (до 2,40%), фондовые индексы закрылись в «зеленой зоне».
- ✓ В сегменте **российских еврооблигаций** сохраняется оптимизм: в отсутствие плохих новостей суверенная кривая вчера сдвинулась вниз на 10-15 б.п. В корпоративных выпусках снижение доходностей в среднем составило 7-15 б.п., в отдельных нефтегазовых именах (ЛУКОЙЛ, НОВАТЭК, Газпром нефть) снижение доходило до 20 б.п. В банковских бумагах интересом продолжают пользоваться субординированные выпуски (-15-30 б.п.), а в целом в качественных бумагах ставки падали на 10-20 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** также завершил день на положительной ноте, доходности устремились вниз с открытия на ожиданиях выступления президента РФ. По итогам сессии ставки на дальнем конце кривой ОФЗ снизились на 8-10 б.п., в средней дюрации – на 6-8 б.п.
- ✓ По данным EPFR, фонды, инвестирующие в российские еврооблигации, на неделе 7-13 августа вновь зафиксировали отток (-72 млн долл.), что сопоставимо с оттоком недель ранее (-68 млн долл.). При этом в структуре оттоков преобладают розничные фонды, тогда как продажи институциональными инвесторами заметно снизились (с 55 млн долл. до 18 млн долл.). Из фондов EM ушло 774 млн долл. (737 млн долл. неделей ранее).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** с ликвидностью все стабильно

Корпоративные новости

- ▶ **ЛУКОЙЛ (ВВВ/Ваа2/ВВВ)** привлекает финансирование от западных банков. Умеренно позитивно

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс производственной активности Empire Manufacturing за август (16:30 мск), динамика промышленного производства в июле (17:15 мск), индекс потребительского доверия от университета Мичигана (17:55 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 августа*			8,00%**
12 августа	2,34	1,1x	8,09%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 августа*	35	50	2,2x	8,23%
12 августа	14	115	1,4x	8,04%
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%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 августа	171	10	6x	10,2%
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: с ликвидностью все стабильно

Ситуация на денежном рынке остается стабильной – особого дефицита ликвидности накануне налогового периода не наблюдается, о чем свидетельствуют комфортные уровни ставок. В частности, средневзвешенная стоимость валютного свопа «овернайт» вчера продолжила снижаться, вплотную приблизившись к отметке в 7% (7,05%, -18 б.п.). Ставка однодневного междилерского РЕПО на ММВБ опустилась на 16 б.п., до 8,15%.

Отметим, что на фоне устойчивого снижения ставок денежного рынка вчера скорректировались вниз и ставки NDF/кросс-валютных свопов – на 30-40 б.п. на горизонте дюрации 1, 3 мес. и 1 год.

Несмотря на отсутствие признаков дефицита, банки вчера не преминули воспользоваться возможностью привлечь длинные средства на депозитных аукционах Минфина (50 млрд руб. на 35 дней) и ПФР (10 млрд руб. на 171 день) под 8,2% и 10,2%, соответственно. Кроме того, мы отмечаем, что уже второй день подряд банки привлекают средства в рамках фиксированного РЕПО с ЦБ «овернайт» под 9% – вчера объем средств составил 78 млрд руб. Последнее, очевидно, является следствием неоднородного распределения ликвидности и залоговой базы по системе – ряд средних/мелких банков, вероятно, вынуждены прибегать к дорогим заимствованиям.

На фоне некоторого снижения объемов средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ, рост задолженности привел к ухудшению чистой ликвидной позиции банков на 146 млрд руб. (до «минус» 4,45 трлн руб.).

Рубль вчера показал довольно волатильную динамику: открывшись небольшим ослаблением, российская валюта укрепилась в середине дня, достигнув на минимумах уровней USDRUB 35,82 руб., однако к закрытию курс откатился обратно до USDRUB 35,94 руб. (-6 копеек к предыдущему дню).

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ЛУКОЙЛ

S&P	BBB
Moody's	Baa2
Fitch	BBB-

ЛУКОЙЛ привлекает финансирование от западных банков. Умеренно позитивно

Новость. Как сообщил вчера Интерфакс со ссылкой на источники в банковских кругах, ЛУКОЙЛ согласовал привлечение трехлетнего бридж-кредита в объеме 1,5 млрд долл. от Citi и JPMorgan.

Комментарий. Привлечение трехлетнего бридж-финансирования, хоть и было ожидаемым событием, выглядит позитивным сигналом, свидетельствующим о сохранении готовности западных банков к сотрудничеству с российским нефтяным сектором. Напомним, что о возможности организации подобного финансирования менеджмент ЛУКОЙЛа упоминал еще в конце июня. Тогда компания объявила об очередном переносе сроков планируемого размещения еврооблигаций в объеме до 2 млрд долл. на осень, указывая на возможность запросить у организаторов (Citi и JPMorgan) бридж-кредитование сроком до трех лет в сопоставимом размере.

Вырученные средства пополнят запасы ликвидности компании на фоне проходящих дивидендных выплат (19 августа наступает крайний срок выплат по промежуточным дивидендам объемом около 1,4 млрд долл.) и грядущего в ноябре погашения LUKOIL 14 на 900 млн долл. При этом организованная линия покрывает, по нашим оценкам, все основные потребности компании в дополнительном финансировании на текущий год.

Напомним, что в 2014 г. ЛУКОЙЛ в совокупности с поддержанием существенных дивидендных выплат проходит через пик инвестиционной программы, прогнозируемой на уровне в 19 млрд долл. Помимо организованной кредитной линии компания располагала денежными средствами в объеме около 2,3 млрд долл. (по итогам 1K14), дополнительная поддержка также ожидается от поступлений от продажи каспийских активов за 1,2 млрд долл.

Организованная линия, по нашим оценкам, не окажет существенного влияния на консервативную долговую нагрузку компании (чистый долг/ЕБИТДА - 0,5х, долг/акционерный капитал – 13% в 1K14).

Евробонды ЛУКОЙЛа вчера торговались незначительно сильнее рынка – кривая сдвинулась вниз на 10-23 б.п. против -10-20 б.п. по более широкому кругу российских IG-имен. Кривая ЛУКОЙЛа традиционно торгуется с дисконтом к кривой Газпрома, который сейчас оценивается около 30 б.п. Однако сейчас на кривой можно обратить внимание на выпуски LUKOIL 20 (YTM 5,37%, Z-спред 343 б.п.) и LUKOIL 22 (YTM 5,64%, Z-спред 347 б.п.), которые несколько отстали от темпов снижения рынка и торгуются с премиями к ближайшим выпускам Газпрома – на 10-20 б.п. шире последних предраспродажных уровней июня.

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
15.08.14	Погашение облигаций Атомэнергопром-6	10,000
15.08.14	Размещение облигаций ВТБ Лизинг-26о	7,000
18.08.14	Погашение облигаций Синергия-3	2,500
19.08.14	Оферта по облигациям Мечел-16	5,000
19.08.14	Оферта по облигациям РСХБ-06	5,000
19.08.14	Оферта по облигациям АТБ-16о	3,000
19.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-116о	202
20.08.14	Погашение облигаций ОФЗ 25068	45,000
20.08.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26207	6,096
21.08.14	Оферта по облигациям МСП Банк-2	5,000
21.08.14	Выплата амортизации по облигациям Костромская Обл-6	1,088
22.08.14	Выплата амортизации по облигациям Якутия-353	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.