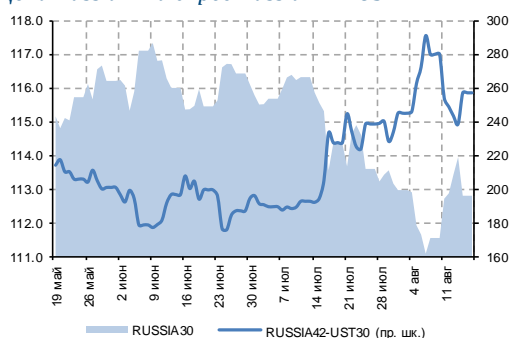


Ключевые индикаторы от 18 августа 2014 г.

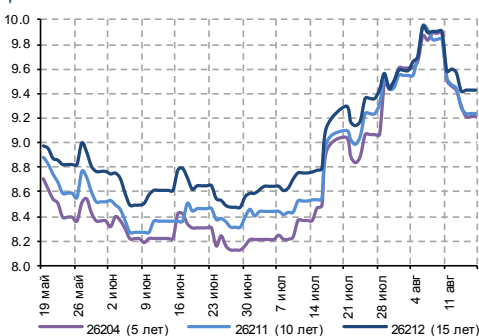
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.339	0.1%	▲	-2.1% ▼
USD/RUB	36.19	0.6%	▲	8.9% ▲
Корзина валют/RUB	4163	0.4%	▲	7.9% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	7.48	-34 б.п.	▼	197 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.88	-216 б.п.	▼	186 б.п. ▲
MosPrime 3М	10.10	-	■	299 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	9.09	-116 б.п.	▼	292 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.34	-7 б.п.	▼	-65 б.п. ▼
Russia 30	4.71	22 б.п.	▲	58 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.49	2 б.п.	▲	17 б.п. ▲
EMBI+ Russia	280	216 б.п.	▲	93 б.п. ▲
ОФ 3-26208	9.17	-13 б.п.	▼	199 б.п. ▲
ОФ 3-26212	9.27	-10 б.п.	▼	120 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл/барр.	101.99	0.9%	▲	-5.2% ▼
Золото, долл/унц.	1,305	-0.6%	▼	6.5% ▲
Фондовый рынок				
PTS	1,232	0.0%	▲	-14.6% ▼
S&P 500	1,955	0.0%	▼	6.7% ▲
НИККЕИ*	15,322	0.0%	▲	-6.0% ▼

*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

- ✓ Новость об обострении военного конфликта на востоке Украины в пятницу вечером привела к распродажам на глобальных рынках. Доходность UST10 закрылась на отметке в 2,34% (-6 б.п.), при этом на минимумах она опускалась до 2,3%. Фондовые индексы в Европе резко снизились (-0,7-1,4 п.п.), американские площадки закрылись в районе нуля после первоначального резкого снижения.
- ✓ В сегменте **российских еврооблигаций** пятница выдалась волатильной: рынок вечером быстро растерял весь умеренный рост, демонстрируемый в течение дня, просев после выхода указанных новостей. Суверенная кривая закрылась выше по доходности на 10-12 б.п. в длинной дюрации и на 4-9 б.п. в среднесрочных выпусках. Корпоративные и банковские выпуски отреагировали слабее: рост доходностей в целом не превысил 10 б.п.
- ✓ **Локальному рынку** удалось завершить день без изменений – тревожные заголовки вышли практически перед закрытием торгов, когда активность уже практически отсутствовала. В течение дня дальний конец кривой ОФЗ снижался по доходности на 4-6 б.п., в средней дюрации снижение ставок достигало 10 б.п., однако на тонком вечернем рынке индикативные котировки были переставлены на уровни открытия.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ставки продолжают снижаться
- ▶ ЦБ увеличивает гибкость курсовой политики: нейтрально для рубля

Сегодня на рынке

- ▶ **Еврозона:** сальдо торгового баланса за июнь (13:00 мск).
- ▶ **США:** индекс цен на жилье от НАНВ за август (18:00 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 августа*			8,10%**
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
19 августа	35	30	-	-
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%

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: ставки продолжают снижаться

Ставки на денежном рынке в пятницу продолжили снижаться, свидетельствуя о готовности финансовой системы к налоговым выплатам (в частности 1/3 НДС за 2-й квартал 20 августа) и к крупным погашениям: сегодня банкам необходимо будет вернуть 160 млрд руб. средств ПФР, размещенных на депозитах 25 июля. Стоимость РЕПО «овернайт» на ММВБ под залог облигаций снизилась на 13 б.п. (до 8,02%), средневзвешенная рыночная ставка однодневного валютного свопа опустилась до 6,85% (-20 б.п.) – ниже ставки по депозитам «овернайт» в ЦБ. Последний факт, вероятно, отражает не только благоприятную ситуацию с ликвидностью, но и общий дефицит долларов в системе.

На валютном рынке курс USDRUB в течение дня колебался в диапазоне 35,89-36,05 руб., однако в последние часы валюта резко отреагировала на новости об эскалации конфликта на Украине: на максимумах доллар вырос до 36,3 руб., закрывшись на отметке в 36,13 руб. (+14 копеек). Отметим, что негативные новости не получили развития на выходных, и сегодня утром рубль вернулся на уровни, на которых он торговался в течение пятницы до выхода заголовков, вызвавших рост волатильности (35,98-36,04 руб.).

ЦБ увеличивает гибкость курсовой политики: нейтрально для рубля

ЦБ объявил об изменении с сегодняшнего дня параметров курсовой политики:

- ▶ интервал допустимых значений по бивалютной корзине симметрично расширен с 7 до 9 рублей (т.е. с 36,4-43,4 руб. до 35,4-44,4 руб.);
- ▶ ЦБ не будет проводить валютных интервенций для сглаживания волатильности курса рубля;
- ▶ величина накопленных интервенций, приводящих к сдвигу границ операционного интервала на 5 копеек, снижена с 1 млрд долл. до 350 млн долл. США.

Изменения осуществлены в рамках перехода к режиму таргетирования инфляции, который планируется завершить до конца года. При этом ЦБ не ожидает эффекта на динамику курса рубля, учитывая что бивалютная корзина (41,64 руб. на закрытие пятницы) сейчас находится в нейтральном диапазоне операционного интервала, в котором регулятор и так не совершает интервенций.

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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-160	3,000
19.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-1160	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
25.08.14	Оферта по облигациям Медведь-2	1,000

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.