



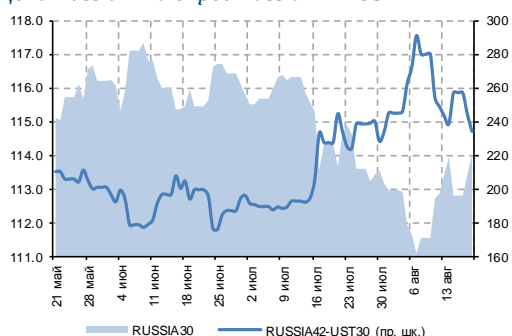
Ключевые индикаторы от 20 августа 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.332	-0.3%	▼ -2.6%
USD/RUB	36.17	0.3%	▲ 8.9%
Корзина валют/RUB	41.57	0.1%	▲ 7.7%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	7.89	46 б.п.	▲ 238 б.п.
Междип. РЕПО Оф 3 о/п	8.19	316 б.п.	▲ 217 б.п.
MosPrime 3М	10.13	-	■ 302 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.21	116 б.п.	▲ 304 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.40	16 б.п.	▲ -59 б.п.
Russia 30	4.47	-12 б.п.	▼ 34 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.43	-7 б.п.	▼ 116 б.п.
EMBI+ Russia	257	-11 б.п.	▼ 70 б.п.
Оф 3-26208	9.31	6 б.п.	▲ 212 б.п.
Оф 3-26212	9.37	0 б.п.	▲ 130 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	99.48	-1.0%	▼ -7.5%
Золото, долл./унц.	1,296	-0.2%	▼ 5.9%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	1,252	0.7%	▲ -13.2%
S&P 500	1,982	0.5%	▲ 8.2%
НИККЕИ*	15,464	0.1%	▲ -5.1%

\*Данные на 08:00 мск

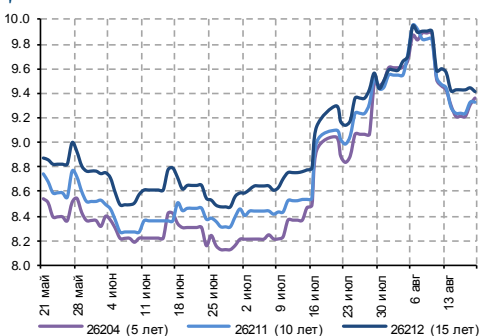
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ На мировых финансовых площадках вчера сохранялся оптимизм на фоне позитивной корпоративной отчетности в США и Европе и сильной статистики по объемам нового строительства в США. Европейские и американские фондовые индексы завершили день в плюсе (0,5-1%).
- ✓ Доходность базовых активов (UST10) вчера в первой половине дня опускалась до 2,36% (-3 б.п.) на фоне ралли в европейских гособлигациях – доходность 10-летних английских суверенных бумаг на минимумах опустилась на 6 б.п. после выхода лучших, чем ожидалось, данных по инфляции. В то же время впоследствии доходность UST вернулась к уровням предыдущего дня, отыгрывая сильную статистику по рынку жилья в США.
- ✓ **Российские еврооблигации** росли на фоне позитивной динамики UST и отсутствия новых негативных новостных заголовков по ситуации на Украине. Длинные суверенные бумаги прибавили по итогам дня 0,6-1,2 п.п., банковские и корпоративные выпуски инвестиционного уровня подорожали в пределах 0,5-1,5 п.п.
- ✓ **Рынок ОФЗ** снижался в первой половине дня, реагируя на ослабление курса рубля: доходности длинных выпусков 10-14 лет выростали на максимумах на 4-7 б.п. В то же время во второй половине дня на рынке появился спрос, и к концу торгов котировки госбумаг вернулись на уровни предыдущего дня или даже закрылись в незначительном плюсе. Определенную поддержку вторичному рынку, вероятно, оказало решение Минфина вновь не выходить с новыми размещениями на этой неделе.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на депозиты Федерального казначейства остается высоким

**Новость одной строкой**

- ▶ **Альфа-Банк (ВВ+/Ва1/ВВВ-)** рассматривает возможность конвертации субординированных кредитов ВЭБа на 40 млрд руб. в бессрочный долг

**Сегодня на рынке**

- ▶ **США:** публикация протокола заседания ФРС 29-30 июля
- ▶ **Европа:** объемы строительства в Еврозоне (13:00 мск).
- ▶ **Россия:** уплата 1/3 НДС за 2-й квартал 2014 г.



*Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней*

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 августа*			8,00%**
19 августа	2,65	1,0x	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%

*Депозитные аукционы Казначейства*

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 августа*	91	50		8,80%**
19 августа	35	30	3,0x	8,40%
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%

*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%

*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: спрос на депозиты Федерального казначейства остается высоким

Вчерашний день на российском денежном рынке прошел в спокойном ключе. Установленный Банком России лимит по операциям недельного РЕПО – 2,65 трлн руб. – не был выбран полностью (спрос составил 2,58 трлн руб.). С учетом погашения сегодня 2,34 трлн руб. задолженности с аналогичного аукциона недельной давности нетто-приток ликвидности в российские банки составит почти 240 млрд руб.

Высоким спросом продолжают пользоваться беззалоговые ресурсы Федерального казначейства. На вчерашнем аукционе 35-дневных депозитов предложенные 30 млрд руб. были выбраны со средневзвешенной ставкой в 8,40% годовых и переспросом в 3,0x. Напомним, что в период с 21 по 28 августа казначейство предложит банкам еще 410 млрд руб. ресурсов разной срочности с учетом предстоящего объема возврата депозитов в 290 млрд руб.

Показатель чистой ликвидной позиции российского банковского сектора по итогам вчерашнего дня прибавил 35 млрд руб. до минус 4,53 трлн руб.

На валютном рынке волатильность остается невысокой. Вчера рубль ослаб к доллару на 11 коп. (до 36,17 руб.), к евро – на 3 коп. (до 48,19 руб.).

Юрий Тулинов, CFA  
Yury.Tulinov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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
26.08.14	Погашение облигаций МРСК Юга-2	6,000
26.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЧТПЗ-360	2,500
27.08.14	Оферта по облигациям Русский Стандарт-360	3,000
27.08.14	Погашение облигаций Трансфин-1260	500
27.08.14	Погашение облигаций Трансфин-1360	500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
21.08.14	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
25-31.08.14	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
27.08.14	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
09.09.14	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К14
12.11.14	<b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	<b>Алроса:</b> 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.