

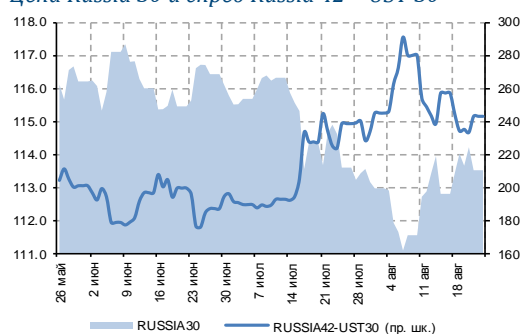
## Ключевые индикаторы от 25 августа 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.324	-0.3%	▼ -3.2%
USD/RUB	36.11	0.1%	▲ 8.7%
Корзина валют/RUB	41.41	0.2%	▲ 7.3%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	8.01	-19 б.п.	▼ 250 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	8.09	9 б.п.	▲ 207 б.п.
MosPrime 3М	10.14	15 п.	▲ 303 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.14	15 п.	▲ 297 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.40	-16 п.	▼ -59 б.п.
Russia 30	4.56	13 б.п.	▲ 43 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.48	4 б.п.	▲ 16 б.п.
EMBI+ Russia	263	10 б.п.	▲ 76 б.п.
ОФ 3-26208	9.24	16 п.	▲ 205 б.п.
ОФ 3-26212	9.41	7 б.п.	▲ 134 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	100.17	-0.3%	▼ -6.8%
Золото, долл./унц.	1,281	0.2%	▲ 4.6%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1,260	-1.2%	▼ -12.7%
S&P 500	1,988	-0.2%	▼ 8.5%
НИККЕИ*	15,611	0.5%	▲ -4.2%

\*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

- ✓ Тон выступления Дж. Йеллен на саммите глав ЦБ в Джексон-Хоуле был воспринят рынками как относительно жесткий – глава ФРС отметила, что ситуация на рынке труда остается слабой, однако в случае ее улучшения повышение ставки может начаться раньше, чем ожидается.
- ✓ Глава ЕЦБ М. Драги в своем выступлении на саммите в Джексон-Хоуле заявил о готовности европейского регулятора к новым мерам стимулирования.
- ✓ Динамика доходности UST10 в течение пятницы была волатильной, опускаясь на минимумах до 2,38% на росте геополитических рисков и поднимаясь до 2,44% на максимумах дня после выступления Дж. Йеллен. К закрытию ставка вернулась к уровням предыдущего дня (2,40%, +1 б.п.). Фондовые рынки в Европе и Азии закрылись в «красной зоне».
- ✓ **Российские еврооблигации** в пятницу начали торги на уровнях предыдущего дня, однако после появления новостей о гуманитарном конвое по рынку прошла волна продаж. Длинные суверенные бумаги на минимумах теряли порядка 1 п.п. и по итогам дня закрылись в «минусе» на 0,7-0,9 п.п. Корпоративные и банковские выпуски снизились на 0,2-0,5 п.п.
- ✓ На **локальном рынке** ОФЗ завершили неделю ростом доходностей в пределах 9-12 б.п. на дальнем отрезке и 7-14 б.п. по среднесрочным бумагам: как и в сегменте евробондов, инвесторы отыгрывали ухудшение новостного фона вокруг ситуации на Украине.
- ✓ Глава Банка России Э. Набиуллина заявила о том, что ЦБ РФ не намерен менять целевой уровень инфляции на 2014 г. (5,0% против 7,4% г/г на 18 августа). Сохраняются риски дальнейшего ужесточения ДКП российским регулятором.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** в ожидании новых беззалоговых ресурсов Федерального казначейства

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** композитный индекс деловой активности PMI за август (17:45 мск), продажи новых домов в июле (18:00 мск), индекс производственной активности ФРБ Далласа (18:30 мск).



*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
25 августа*	10	100		8,00%**
21 августа	91	50	2,8x	10,00%
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%

*Депозитные аукционы ПФР*

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 августа	17	165	1,4x	8,42%
13 августа	171	10	6,0x	10,25%
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%

*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: в ожидании новых беззалоговых ресурсов Федерального казначейства

Пятница на российском денежном рынке прошла без существенной волатильности.

Ликвидность российских банков поддержало поступление средств с состоявшихся в четверг депозитных аукционов: 50 млрд руб. ресурсов Федерального казначейства и 165 млрд руб. от ПФР. Данные ресурсы по большей части осели на корреспондентских счетах кредитных организаций в Банке России: +153 млрд руб. за день до 1,21 трлн руб.

Как следствие, потребность банков в сделках РЕПО по фиксированной ставке с ЦБ была минимальной (1,9 млрд руб.), сделок валютный своп с регулятором вновь заключено не было.

Показатель чистой ликвидной позиции банковского сектора по итогам дня просел на 55 млрд руб. до минус 4,72 трлн руб. Стоимость междилерского РЕПО «овернайт» под залог облигаций на ММВБ по итогам дня не изменилась (8,26% годовых).

На текущей неделе в российские банки может поступить до 360 млрд руб. депозитных ресурсов Федерального казначейства разной срочности против предстоящего объема возврата в 260 млрд руб.

Российский валютный рынок в пятницу отыгрывал геополитические новости. После новостей о пересечении украинской границы российским гуманитарным конвоем рубль стал снижаться, однако к концу сессии отыграл внутриведенные потери. В итоге курс рубля к доллару вырос на 8 коп. (до 36,11 руб.), а к евро снизился на 5 коп. (до 47,80 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.
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-Збо	2,500
27.08.14	Оферта по облигациям Русский Стандарт-Збо	3,000
27.08.14	Погашение облигаций Трансфин-13бо	500
27.08.14	Погашение облигаций Трансфин-12бо	500
30.08.14	Оферта по облигациям Межтопэнергобанк-1	1,500
31.08.14	Погашение облигаций РусьБанк-3	2,000
01.09.14	Оферта по облигациям РЕСО-Гарантия-1	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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.