

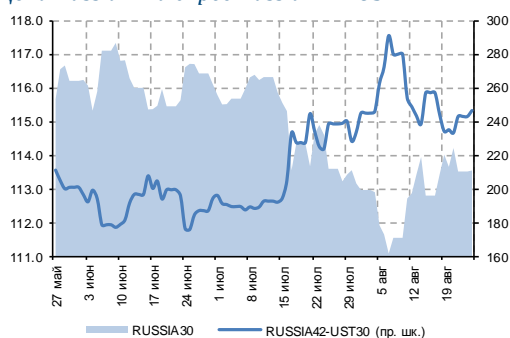
## Ключевые индикаторы от 26 августа 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.320	-0.3%	▼ -3.5%
USD/RUB	36.16	0.2%	▲ 8.8%
Корзина валют/RUB	41.34	-0.2%	▼ 7.1%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	8.09	8 б.п.	▲ 258 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	8.25	16 б.п.	▲ 223 б.п.
MosPrime 3M	10.16	2 б.п.	▲ 305 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9.15	16 п.	▲ 298 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.37	-3 б.п.	▼ -62 б.п.
Russia 30	4.55	-16 п.	▼ 43 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.47	-16 п.	▼ 15 б.п.
EMBI+ Russia	264	16 п.	▲ 77 б.п.
ОФ 3-26208	9.36	1316 п.	▲ 218 б.п.
ОФ 3-26212	9.41	-	■ 134 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл/барр.	100.91	0.7%	▲ -6.2%
Золото, долл/унц.	1,283	0.1%	▲ 4.7%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1,267	0.6%	▲ -12.2%
S&P 500	1,998	0.5%	▲ 9.1%
NIKKEI*	15,535	-0.5%	▼ -4.6%

\*Данные на 08:00 мск

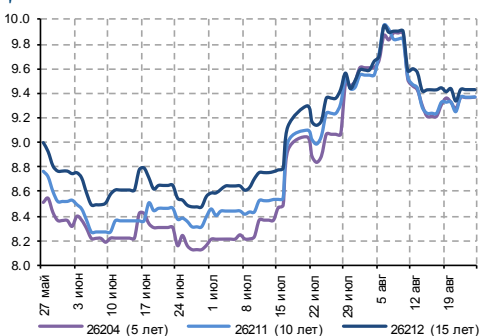
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчерашний день на мировых финансовых рынках прошел исключительно спокойно, в частности по причине выходного в Великобритании. Европейские площадки продолжили отыгрывать ожидания запуска программы количественного смягчения (QE), американские – отсутствие четких ориентиров на сроки перехода к более жесткой ДКП. По итогам дня S&P прибавил 0,5% – до новых исторических максимумов, доходность UST10 не изменилась (2,38% годовых).
- ✓ На рынке **российских еврооблигаций** вчера наблюдался полный штиль: доходности бенчмарков RUSSIA 30 (4,55%) и RUSSIA 43 (5,67%) по итогам дня остались без изменений. Драйвером для котировок российских финансовых инструментов станет возможная встреча президентов России и Украины в Минске сегодня.
- ✓ Торговая активность на рынке **локального долга** также была крайне низкой. Сессия завершилась минимальным ростом котировок госбумаг на горизонте 7-13 лет (в пределах 20 б.п. в цене).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рост ставок денежного рынка на фоне налоговых выплат

## Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** возможная встреча между президентами России и Украины в Минске
- ▶ **США:** заказы на товары длительного пользования за июль (16:30 мск)

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 августа*	2,41		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
26 августа*	14	165		8,00%**
25 августа	10	100	1,0x	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%

### 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: рост ставок денежного рынка на фоне налоговых выплат

В понедельник ключевым событием на денежном рынке стала уплата в бюджет НДС (по нашим оценкам, 230 млрд руб.) и акцизов (90 млрд руб.), которая вызвала ухудшение чистой ликвидной позиции банков (-4,93 трлн руб.) на 219 млрд руб.

На фоне усиления спроса на рублевую ликвидность средневзвешенная рыночная ставка по валютному свопу «овернайт» подскочила на 32 б.п. до 7,94%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО выросла на 13 б.п. до 8,35%.

На беззалоговом аукционе Казначейства банки выбрали почти весь лимит (95 млрд руб. против 100 млрд руб.) по ставке 8,00%. В отсутствие текущей задолженности к погашению весь объем представляет собой новую для рынка ликвидность.

На текущей неделе можно ожидать дальнейшего повышения ставок денежного рынка, так как чистых средств, предоставляемых Казначейством (до 95 млрд руб.), будет недостаточно для нейтрализации оттока ликвидности в рамках недельного РЕПО (от 170 млрд руб.) и уплаты налога на прибыль (по нашим оценкам, около 140 млрд руб.).

Банк России установил лимит на 3-месячном аукционе кредитов, обеспеченных нерыночными активами (312-П), который состоится 8 сентября на уровне 700 млрд руб. С учетом погашения задолженности в 500 млрд руб. чистый приток ликвидности составит 200 млрд руб.

На валютном рынке рубль остался стабилен к доллару (36,12 руб.), а к евро укрепился на 16 коп. (до 47,64 руб.).

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
26.08.14	Погашение облигаций МРСК Юга-2	6,000
26.08.14	Выплата амортизации по облигациям ЧТПЗ-3бо	2,500
27.08.14	Оферта по облигациям Русский Стандарт-3бо	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
02.09.14	Оферта по облигациям ПроБизнесБанк-7	3,000
02.09.14	Оферта по облигациям Мми-1	300
02.09.14	Выплата амортизации по облигациям Мми-1	30

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.