

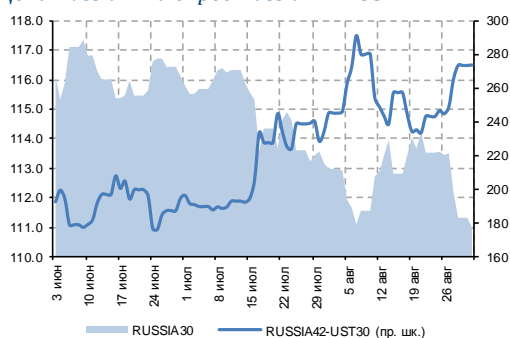
## Ключевые индикаторы от 2 сентября 2014 г.

|                       | Закрытие | Изменение |             |
|-----------------------|----------|-----------|-------------|
|                       |          | за день   | к нач. года |
| <b>Валютный рынок</b> |          |           |             |
| EUR/USD               | 1.315    | -0.2% ▼   | -3.9% ▼     |
| USD/RUB               | 37.29    | 0.5% ▲    | 12.2% ▲     |
| Корзина валют/RUB     | 42.57    | 0.7% ▲    | 10.3% ▲     |
| <b>Денежный рынок</b> |          |           |             |
| RUONIA                | 8.11     | 3 б.п. ▲  | 260 б.п. ▲  |
| Междип. РЕПО ОФ 3 о/п | 7.90     | 20 б.п. ▲ | 188 б.п. ▲  |
| MosPrime 3М           | 10.22    | 3 б.п. ▲  | 311 б.п. ▲  |
| USD/RUB ХССУ 1У       | 9.45     | 10 б.п. ▲ | 328 б.п. ▲  |
| <b>Долговой рынок</b> |          |           |             |
| UST10                 | 2.34     | 0 б.п. ▲  | -65 б.п. ▼  |
| Russia 30             | 5.06     | 7 б.п. ▲  | 93 б.п. ▲   |
| Gazprom 22 4,95       | 6.05     | 13 б.п. ▲ | 73 б.п. ▲   |
| EMBI+ Russia          | 299      | 13 б.п. ▲ | 112 б.п. ▲  |
| ОФ 3-26208            | 9.82     | -         | 263 б.п. ▲  |
| ОФ 3-26212            | 9.84     | 3 б.п. ▲  | 177 б.п. ▲  |
| <b>Товарный рынок</b> |          |           |             |
| Brent, долл/барр.     | 101.26   | 0.7% ▲    | -5.8% ▼     |
| Золото, долл/унц.     | 1,287    | -0.2% ▼   | 5.1% ▲      |
| <b>Фондовый рынок</b> |          |           |             |
| PTS                   | 1,190    | -2.4% ▼   | -17.5% ▼    |
| S&P 500               | 2,003    | 0.3% ▲    | 9.4% ▲      |
| NIKKEI*               | 15,677   | 1.3% ▲    | -3.8% ▼     |

\*Данные на 08:00 мск

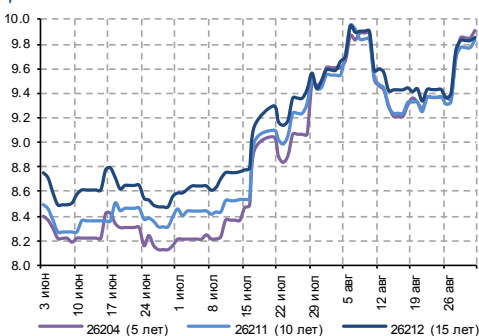
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчерашний день на мировых финансовых рынках прошел в спокойном ключе. Выходной в США наслонился на выход нейтральной и умеренно негативной статистики из ЕС (так, ВВП Германии по итогам 2К14 упал на 0,2% в финальной оценке – как и ожидалось). По итогам дня DAX вырос на 0,9%, доходность UST10 сегодня с утра прибавляет 2 б.п. до 2,37% годовых.
- ✓ **Российские еврооблигации** провели понедельник в «боксовике» по причине выходного дня в США.
- ✓ Несмотря на меньшую активность иностранных игроков, на рынке **рублевого долга** вчера сохранялись негативные настроения. Доходности ОФЗ на среднесрочном и дальнем отрезках кривой выросли еще на 5-20 б.п. Доходности среднесрочных ОФЗ 3-6 лет вплотную приблизились к двузначным значениям (в районе 9,9% на закрытие).
- ✓ По данным ЦБ РФ, объем вложений нерезидентов в ОФЗ в июне вырос на 40 млрд руб. до 945 млрд руб. (28,1 млрд долл.), доля рынка увеличилась с 24,7% до 25,6%. Вложения российских банков в рублевые госбумаги за тот же период прибавили 29 млрд руб. (доля рынка на 01/07/14 – 59%). В июле-августе доля нерезидентов, скорее всего, снова снизилась на фоне роста геополитических рисков и просадки рынка ОФЗ.

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль «переписывает» исторические минимумы к доллару

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные об объеме расходов на строительство в июле и индекс производственной активности ISM Manufacturing за август (18:00 мск).



*Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней*

| ДАТА        | ЛИМИТ, ТРЛН РУБ. | ВІD/COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|-------------|------------------|-----------|---------------|
| 2 сентября* |                  |           | 8,00%**       |
| 26 августа  | 2,41             | 1,0x      | 8,08%         |
| 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%         |

*Депозитные аукционы Казначейства*

| ДАТА        | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД РУБ. | ВІD/COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|-------------|-----------|------------------|-----------|---------------|
| 2 сентября* | 35        | 30               |           | 8,30%**       |
| 28 августа  | 35        | 95               | 2,4x      | 8,58%         |
| 26 августа  | 14        | 165              | 1,3x      | 8,10%         |
| 25 августа  | 10        | 100              | 1,0x      | 8,00%         |
| 21 августа  | 91        | 50               | 2,8x      | 10,00%        |
| 19 августа  | 35        | 30               | 3,0x      | 8,40%         |

*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*** | 8,50%*** |
| 25 июля        | 8,00%    |
| 28 апреля      | 7,50%    |
| 3 марта        | 7,00%    |

\*ближайший аукцион

\*\*минимальная ставка

\*\*\*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП / прогноз ГПБ

--- разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: рубль «переписывает» исторические минимумы к доллару

Понедельник стал очередным спокойным днем на денежном рынке. Стоимость краткосрочного рефинансирования значительно не изменилась и осталась ниже уровня 8,50%. MosPrime «овернайт» прибавил 2 б.п. до 8,40%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО шагнула вниз на 1 б.п. до 8,33%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,85 трлн руб.) улучшилась на 30 млрд руб.

Сегодня Казначейство предложит кредитным организациям 30 млрд руб. в рамках беззалогового депозитного аукциона. Весь объем привлеченных средств станет новой для рынка ликвидностью (в отсутствие текущей задолженности к погашению).

На валютном рынке рубль в течение сессии достигал новых исторических минимумов к доллару (37,51 руб.), однако к концу торгов немного отскочил. Российская валюта ослабла на 18 коп. к доллару (до 37,30 руб.) и на 18 коп. к евро (до 48,94 руб.).

Арте́м Бекетов  
Artem.Beketov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

| ДАТА     | СОБЫТИЕ  | ОБЪЕМ, МЛН РУБ. |
|----------|--|-----------------|
| 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              |
| 03.09.14 | Выплата купона по облигациям ОФЗ 26208               | 5,610           |
| 03.09.14 | Выплата амортизации по облигациям Свердловская Обл-2 | 750             |
| 03.09.14 | Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-7    | 732             |
| 03.09.14 | Выплата амортизации по облигациям КОМИ-8             | 500             |
| 04.09.14 | Оферта по облигациям Элемент Лизинг-16о              | 1,000           |
| 05.09.14 | Оферта по облигациям Кредит Европа-66о               | 5,000           |
| 06.09.14 | Оферта по облигациям ПромСвязьБанк-76о               | 5,000           |
| 08.09.14 | Оферта по облигациям НЛМК-046о                       | 5,000           |
| 09.09.14 | Оферта по облигациям Российский Капитал-16о          | 3,000           |
| 09.09.14 | Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-4                    | 1,850           |
| 09.09.14 | Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-3  | 414             |

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| ДАТА         | СОБЫТИЕ  | ПЕРИОД |
|--------------|--|--------|
| 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.