

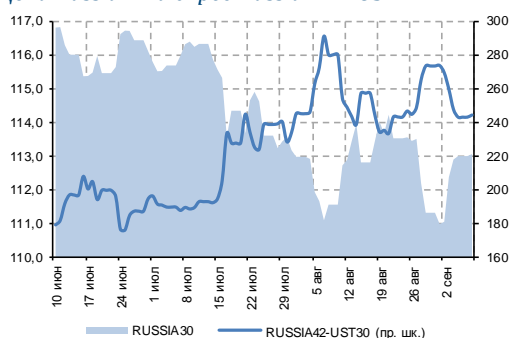
## Ключевые индикаторы от 9 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,293	-0,1%	▼	-5,4%
USD/RUB	36,96	-0,3%	▼	11,2%
Корзина валют/RUB	41,88	0,1%	▲	8,5%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	7,41	-15 б.п.	▼	190 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/н	7,55	-5 б.п.	▼	153 б.п.
MosPrime 3М	10,18	-	■	307 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	8,57	-14 б.п.	▼	240 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,49	3 б.п.	▲	-50 б.п.
Russia 30	4,64	-16 п.	▼	516 п.
Gazprom 22 4,95	5,67	-0 б.п.	▼	35 б.п.
EMBI+ Russia	265	16 п.	▲	78 б.п.
ОФ 3-26208	9,50	0 б.п.	▲	2316 п.
ОФ 3-26212	9,57	3 б.п.	▲	150 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	99,31	-0,8%	▼	-7,6%
Золото, долл./унц.	1256	-1,0%	▼	2,6%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1246	-0,9%	▼	-13,7%
S&P 500	2 002	-0,3%	▼	9,3%
NIKKEI*	15 753	0,3%	▲	-3,3%

\*Данные на 08:00 мск

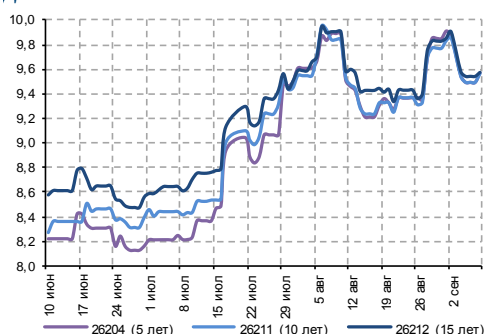
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Доходность UST10 снижалась в первой половине дня (-4 б.п., до 2,42%), реагируя на результаты опросов, показавшие поддержку положительного исхода референдума о независимости Шотландии. В то же время к концу дня доходность выросла до 2,47% (+1 б.п. к уровню пятницы) на ожиданиях большого объема размещения UST на этой неделе (61 млрд долл.).
- ✓ Опубликованные вчера данные по торговому балансу Китая, показавшие рост профицита и неожиданное снижение импорта, увеличили опасения избыточного мирового предложения «черного золота» – цена Brent вчера опустилась ниже 100 долл./баррель. Фондовые индексы в США и Европе закрылись в «минусе».
- ✓ Рынок **внешнего долга** в понедельник умеренно корректировался после роста накануне. Суверенная кривая сдвинулась вверх на очередные 1-3 б.п., в качественных корпоративных именах доходности в среднем выросли на 4-8 б.п., среди отстающих были бумаги Газпром нефти (+17-20 б.п.). Доходности банковских выпусков закрылись в среднем на 10 б.п. выше.
- ✓ В **локальном сегменте** сохранялась невысокая активность. На фоне неопределенности в отношении дополнительного санкционного пакета ЕС и слабеющего рубля доходности ОФЗ за день прибавили 3-5 б.п. в дальнем конце кривой и 5-9 б.п. в средней дюраци. ОФЗ-26212 закрылась на уровне 9,56%/9,51% bid/ask, ОФЗ-25081 – 9,59%/9,50% bid/ask.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** банки не смогли выбрать весь лимит на аукционе 312-П



*Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней*

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 сентября*	2,25		8,00%**
2 сентября	2,10	1,0x	8,10%
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%

*Депозитные аукционы Казначейства*

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 сентября*	14	195		8,10%**
4 сентября	35	60	3,1x	8,85%
2 сентября	35	30	3,2x	8,70%
28 августа	35	95	2,4x	8,58%
26 августа	14	165	1,3x	8,10%
25 августа	10	100	1,0x	8,00%

*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: банки не смогли выбрать весь лимит на аукционе 312-П

В понедельник на аукционе кредитов под обеспечение нерыночными активами из предложенных 700 млрд руб. банки выбрали лишь 506 млрд руб. По нашему мнению, такая ситуация говорит скорее о нехватке нерыночного обеспечения, чем о низком спросе на предоставляемые на 3 месяца средства, так как в рамках операций по РЕПО с фиксированной ставкой кредитные организации взяли целых 302 млрд руб. – рекордный объем привлечения по данному инструменту. Отчасти подобная активность на операциях РЕПО постоянного действия могла быть также вызвана возвратом средств с депозитов ПФР (165 млрд руб.).

При этом ставки денежного рынка продолжают снижаться или остаются на низком уровне. Средневзвешенная рыночная ставка по валютному свопу «овернайт» составила 6,63% (ниже фиксированной ставки по депозитам ЦБ в 7,00%). Однодневная ставка по междилерскому РЕПО опустилась на 8 б.п. до 7,97% (ниже ключевой ставки ЦБ в 8,00%). Чистая ликвидная позиция банков (-4,60 трлн руб.) улучшилась на 39 млрд руб.

По сообщению РБК daily, решение о вводе налога с продаж может быть принято Президентом РФ уже в ближайшую среду. Напомним, что в последнем пресс-релизе ЦБ упоминал, что обсуждаемые изменения в налоговой политике могут представлять инфляционные риски. В данном контексте положительное решение относительно ввода налога станет дополнительным фактором давления на ЦБ в вопросе ужесточения монетарной политики.

В ожидании санкций и на фоне падающей нефти давление на российскую валюту продолжилось. По итогам сессии рубль потерял 15 коп. к доллару (37,07 руб.), но укрепился на 2 коп. к евро (до 47,82 руб.).

Артём 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.
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
11/09/14	Оферта по облигациям Банк Санкт-Петербург-96о	5 000
12/09/14	Оферта по облигациям РосБанк-46о	10 000
12/09/14	Оферта по облигациям УралСиб-4	5 000
12/09/14	Погашение облигаций ПЭБ Лизинг-3	500
15/09/14	Оферта по облигациям АИЖК-16	10 000
15/09/14	Погашение облигаций Москва-55	0
16/09/14	Выплата амортизации по облигациям АФК Система-4	3 231
16/09/14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-116о	3 000
16/09/14	Выплата амортизации по облигациям Ставропольский Кр-1	1 250
16/09/14	Выплата амортизации по облигациям Воронежская Обл-5	1 250

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.