

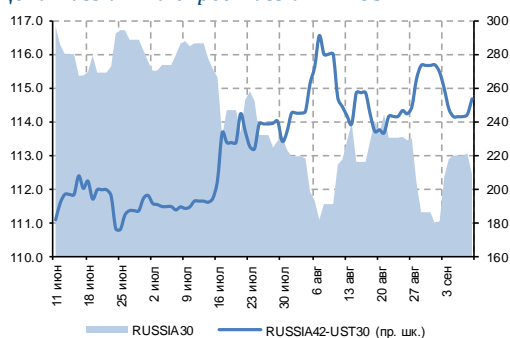
Ключевые индикаторы от 10 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.292	-0.1%	▼	-5.5%
USD/RUB	37.05	0.3%	▲	11.5%
Корзина валют/RUB	42.01	0.3%	▲	8.8%
Денежный рынок				
RUONIA	7.26	-15 б.п.	▼	175 б.п.
Междип. РЕПО ОФЗ о/п	7.62	8 б.п.	▲	160 б.п.
MosPrime 3М	10.16	-2 б.п.	▼	305 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	8.56	-15 б.п.	▼	240 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2.49	-	■	-50 б.п.
Russia 30	4.76	12 б.п.	▲	63 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.73	6 б.п.	▲	416 б.п.
EMBI+ Russia	274	9 б.п.	▲	87 б.п.
ОФЗ-26208	9.53	3 б.п.	▲	234 б.п.
ОФЗ-26212	9.58	2 б.п.	▲	151 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	98.76	-0.6%	▼	-8.2%
Золото, долл./унц.	1,256	0.0%	▼	2.5%
Фондовый рынок				
PTS	1,247	0.1%	▲	-13.6%
S&P 500	1,988	-0.7%	▼	8.5%
NIKEI*	15,693	-0.4%	▼	-3.7%

*Данные на 08:00 мск

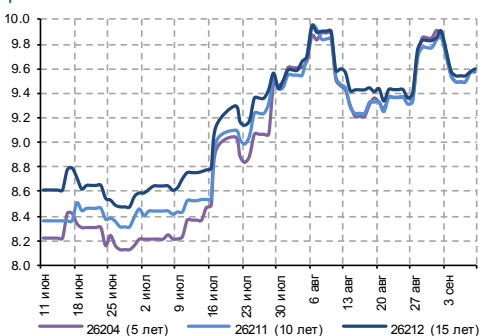
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы вчера оказались под давлением после комментариев участников рынка (BlackRock) и регионального ФРС (ФРС Сан-Франциско) о том, что инвесторы, возможно, недооценивают то, как быстро регулятор может начать повышать ставки. Доходность UST10 выросла на 4 б.п., до 2,51%. Фондовые индексы в США и Европе закрылись снижением на 0,5-0,7%.
- ✓ На рынке **внешнего долга** сохранялась умеренная слабость. Суверенная кривая сдвинулась вверх на 7-12 б.п. В корпоративном сегменте прирост доходностей составил 4-12 б.п., а в банковских выпусках прирост ставок в целом не превысил 5 б.п.
- ✓ В **локальном сегменте** активность также была не высока. На открытии выпуски ОФЗ предприняли попытку подрасти – доходности вдоль всей кривой в моменте снижались на 3-5 б.п., однако неопределенный новостной фон и слабый рубль помешали рынку закрепиться на достигнутых позициях. В результате, по итогам дня кривая ОФЗ прибавила очередные 2-4 б.п. в длинной дюрации и в среднесрочных выпусках. Минфин отменил очередной, уже восьмой по счету, аукцион ОФЗ.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ предоставил 150 млрд руб. дополнительной ликвидности через аукционное РЕПО

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** динамика оптовых запасов (18:00 мск)
- ▶ **Россия:** инфляция за период 2-8 сентября (16:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 сентября*			8,00%**
9 сентября	2,25	1,0x	8,09%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 сентября*	35	50		8,30%**
9 сентября	14	195	1,3x	8,20%
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%

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: ЦБ предоставил 150 млрд руб. дополнительной ликвидности через аукционное РЕПО

На денежном рынке продолжается благоприятная ситуация с ликвидностью. Банк России повысил лимит по недельному РЕПО на 150 млрд руб. (2,25 трлн руб.). Как и неделей ранее, кредитные организации выбрали все средства в рамках лимита. Чистый приток ликвидности по инструменту рефинансирования в 150 млрд руб. позволил банкам на аналогичную сумму сократить задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой.

На аукционе Казначейства лимит 195 млрд руб., позволяющий рефинансировать текущую задолженность к погашению (195 млрд руб.), был полностью выбран банками.

На текущий момент банки располагают достаточным (если не избыточным) количеством ликвидности, о чем свидетельствует значительный объем средств на депозитах ЦБ (375 млрд руб. против среднего уровня с начала года в 112 млрд руб.), а также снижающиеся ставки денежного рынка. Средневзвешенная рыночная ставка по валютным свопам «овернайт» снизилась до 6,52% (-11 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – до 7,90% (-7 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,55 трлн руб.) улучшилась на 53 млрд руб.

По нашему мнению, до конца недели давления на ликвидность банковского сектора не произойдет, и ставки денежного рынка останутся на уровнях, близких к текущим.

По итогам торгов на валютном рынке рубль потерял 3 коп. к доллару (37,10 руб.) и 23 коп. к евро (до 48,05 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.
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 Воронежская Обл-5	1,250
16/09/14	Выплата амортизации по облигациям Ставропольский Кр-1	1,250
17/09/14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1,500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14
12.11.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	Алроса: 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.