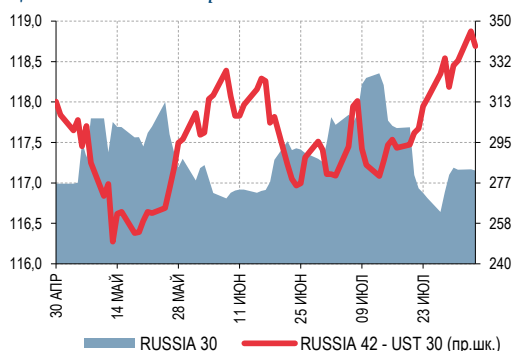


Ключевые индикаторы от 5 августа 2015 г.

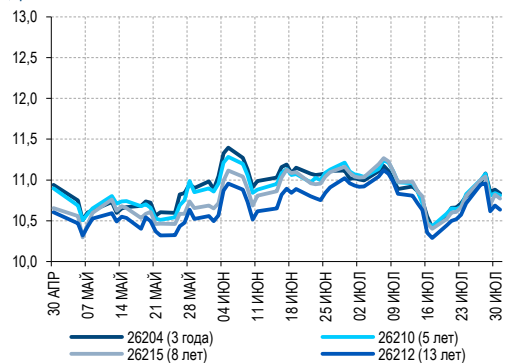
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,086	-0,8%	▼ -10,3%
USD/RUB	62,89	-1,1%	▼ 7,8%
Корзина валют	65,44	-1,2%	▼ 9,0%
Денежный рынок			
RUONIA	10,45	-74 б.п.	▼ -694 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,75	-8 б.п.	▼ -722 б.п.
MosPrime 3M	11,90	-7 б.п.	▼ -1187 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,90	5 б.п.	▲ -500 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,24	8 б.п.	▲ 7 б.п.
Russia 30	3,62	0 б.п.	▲ -281 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,41	1 б.п.	▲ -182 б.п.
EMBI+ Russia	294	-11 б.п.	▼ -178 б.п.
ОФЗ-26208	10,92	-3 б.п.	▼ -457 б.п.
ОФЗ-26212	10,76	-8 б.п.	▼ -262 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	50,22	1,0%	▲ -12,2%
Золото*, долл./унц.	1 086	-0,1%	▼ -8,4%
Фондовый рынок			
PTC	837	0,3%	▲ 5,9%
S&P 500	2 093	-0,2%	▼ 1,7%
NIKKEI*	20 628	0,7%	▲ 18,2%

*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 на фоне комментариев голосующего члена FOMC Д. Локхарта о том, что он поддерживает повышение ключевой ставки ФРС на заседании в сентябре. Вероятность повышения ставки на сентябрьском заседании выросла с 38% до 48%. Доходность UST10 подскочила на 7 б.п. до 2,22%.
- ✓ Большинство **российских евробондов** вчера начали день с умеренного снижения, однако затем поддержку рынку оказала стабилизация нефтяных котировок. В итоге цены суверенных выпусков консолидировались вблизи текущих уровней, а в корпоративном сегменте доходности незначительно выросли - в пределах 1-5 б.п. На общем фоне выделялись покупки в RURA121 CHF: бумага подорожала на 0,5 п.п. (YTM -11 б.п.).
- ✓ В **рублевом сегменте** доходности ОФЗ отыгрывали коррекцию курса рубля после нескольких дней снижения. Кривая госбумаг снизилась на 8 б.п. на дальнем отрезке (12-13 лет) и на 3-5 б.п. – по среднесрочным выпускам.
- ✓ Минфин предложит на аукционе 10 млрд руб. 5-летнего флоатера 29006 и 5 млрд руб. 10-летнего флоатера 29011. Выпуски с плавающей ставкой пользуются стабильным спросом, при этом более успешно в периоды «слабого рынка» в этом году размещалась 5-летняя бумага. Подробнее см. опубликованный ранее комментарий **"Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы"**.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** снижение лимита по РЕПО с ЦБ может оказать давление на ликвидность

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс деловой активности PMI в сфере услуг за июль (11:00 мск), динамика розничных продаж в июне (12:00 мск).
- ▶ **США:** индикатор занятости ADP за июль (15:15 мск), сальдо торгового баланса за июль (15:30 мск), индекс деловой активности PMI в сфере услуг за июль (16:45 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 августа	1,12	1,1x	11,54%
28 июля	1,59	1,0x	12,01%
21 июля	1,62	1,1x	12,03%
14 июля	1,23	1,3x	12,06%
7 июля	1,37	1,1x	12,04%
30 июня	1,45	1,4x	12,11%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 августа	14	150	0,6x	10,60%
30 июля	35	50	0,2x	11,60%
28 июля	14	150	0,7x	11,22%
27 июля	10	100	1,0x	11,20%
23 июля	7	50	3,3x	11,44%
21 июля	14	130	3,1x	11,70%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 августа	7	0,1	1,0x	2,16%
3 августа	28	2,6	1,0x	2,19%
28 июля	7	0,1	0,7x	2,30%
27 июля	28	2,4	1,0x	2,19%
20 июля	28	1,1	1,1x	2,20%
14 июля	7	0,1	0,5x	2,15%

Задолженность по валютному РЕПО – 32,8 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%
20 марта	365	1	1,0x	1,45%
20 февраля	28	4	0,6x	0,92%
20 февраля	365	1	0,9x	1,43%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 36,0 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: снижение лимита по РЕПО с ЦБ может оказать давление на ликвидность

Во вторник ситуация на денежном рынке оставалась спокойной благодаря притоку традиционных для начала месяца бюджетных расходов в банковскую систему. Чистая ликвидная позиция банков (-3,25 трлн руб.) улучшилась на 135 млрд руб. Однодневные ставки денежного рынка опустились ниже ключевой ставки ЦБ (11%). MosPrime «овернайт» составила 10,55%; ставка по междилерскому РЕПО – 10,99%.

По нашему мнению, сегодня давление на ликвидность банковского сектора может оказать отток средств по недельному РЕПО с ЦБ, в ходе которого регулятор снизил объем предложения на 470 млрд руб. (что и составит сумму чистого оттока). Приток ликвидности из бюджета (117 млрд руб. по прогнозу ЦБ) лишь частично компенсирует абсорбирование средств.

На аукционе валютного РЕПО банки выбрали весь лимит в 100 млн долл. сроком на 7 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составила 36 млрд долл.

На валютном рынке рубль отыграл часть потерь, продолжая следовать за нефтью. Курс доллара снизился на 46 коп. до 63,05 руб., а курс евро – на 85 коп. до 68,73 руб. Цены на нефть отскочили после обвала накануне, однако этого хватило лишь на то, чтобы вернуться на уровень 50 долл. по сорту Brent – сентябрьский фьючерс торгуется сегодня вблизи отметки 50,2 долл. за баррель.

Арте́м Беке́тов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
05.08.15	Выплата амортизации по облигациям ОФЗ 46017	40 000
05.08.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26212	6 533
05.08.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26211	5 236
05.08.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 29011	5 048
05.08.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-9	1 923
05.08.15	Оферта по облигациям Росинтруд-1	1 500
05.08.15	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-9	148
05.08.15	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-5	100
06.08.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46023	12 003
06.08.15	Размещение облигаций Лента-3бо	5 000
06.08.15	Погашение облигаций Связной Банк-1	2 000
07.08.15	Погашение облигаций Дельта Кредит-03бо	4 000
09.08.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-20бо	5 000
09.08.15	Погашение облигаций ФК Открытие-3бо	5 000
09.08.15	Погашение облигаций Ренессанс Капитал КБ-2бо	2 000
09.08.15	Погашение облигаций Хакасия-2	720
11.08.15	Оферта по облигациям ЮниКредит-22бо	10 000
11.08.15	Погашение облигаций ЛокоБанк-3бо	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

21.08.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1П15
29.10.15	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9М15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9М15

Источник: данные компаний, Bloomberg



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 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — «Банк ГПБ (АО)») на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако «Банк ГПБ (АО)» 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 «Банка ГПБ (АО)» 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. «Банк ГПБ (АО)» 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 «Банк ГПБ (АО)» не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. «Банк ГПБ (АО)» 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. Действия «Банка ГПБ (АО)» в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами «Банка ГПБ (АО)», в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.