

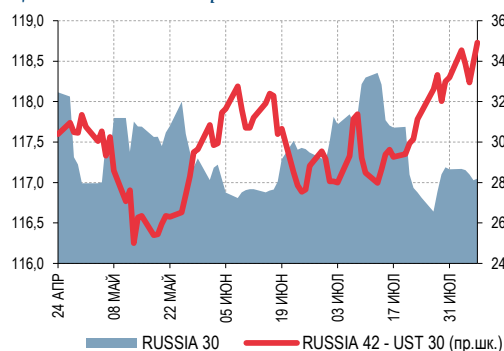
## Ключевые индикаторы от 10 августа 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,097	0,5%	▲	-9,4%
USD/RUB	64,02	-0,4%	▼	9,7%
Корзина валют	66,74	-0,2%	▼	11,2%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	10,21	5 б.п.	▲	-718 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,60	1 б.п.	▲	-736 б.п.
MosPrime 3M	11,84	-2 б.п.	▼	-1193 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,93	3 б.п.	▲	-497 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,16	-7 б.п.	▼	-1 б.п.
Russia 30	3,63	-1 б.п.	▼	-280 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,47	2 б.п.	▲	-176 б.п.
EMBI+ Russia	303	7 б.п.	▲	-169 б.п.
ОФЗ-26208	11,02	-1 б.п.	▼	-447 б.п.
ОФЗ-26212	10,90	0 б.п.	▲	-249 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	48,61	-2,3%	▼	-15,0%
Золото*, долл./унц.	1 094	0,5%	▲	-7,8%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	832	1,5%	▲	5,3%
S&P 500	2 078	-0,3%	▼	0,9%
NIKKEI*	20 784	0,3%	▲	19,1%

\*Данные на 08:00 мск

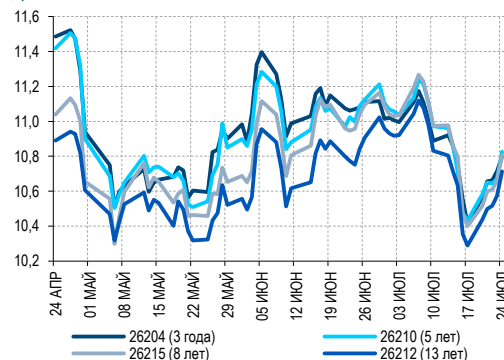
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вышедшие данные по рынку труда США укрепили ожидания инвесторов относительно скорого повышения ставки ФРС. Несмотря на чуть меньшее количество созданных рабочих мест в июле (215 тыс. против ожидавшихся 225 тыс.), возможно, рынок обратил внимание на падение показателя недоиспользованных трудовых ресурсов, а также ускорение роста зарплат. Вероятность ужесточения ДКП в сентябре увеличилась с 50% до 54%.
- ✓ Базовые активы показали смешанную динамику: 2-летние UST отреагировали на данные по рынку труда ростом доходности (+2 б.п. по итогам дня), тогда как доходность UST10, напротив, снизилась (-7 б.п., до 2,16%).
- ✓ В июле экспорт из Китая упал на 8,3% г/г (ожидалось падение на 1,0%), в то же время индекс цен производителей снизился на 5,4% г/г, что подчеркивает замедляющуюся экономическую активность в стране и создает предпосылки для новых стимулов. Фондовые индексы Китая торгуются в зеленой зоне.
- ✓ В **российских евробондах** – очередной день довольно вялой динамики: несмотря на существенную просадку нефти, участники рынка не спешили агрессивно распродавать российский риск, и день завершился изменением цены в пределах +10/-10 б.п. по большинству бумаг. Бумаги Вымпелкома были хуже рынка (+7-10 б.п. по доходности) на фоне фиксации прибыли после роста в предыдущие дни.
- ✓ **ОФЗ** начали пятницу снижением доходности ~5 б.п. по длинным бумагам, однако не смогли закрепиться на этих уровнях на фоне возобновления снижения цен на нефть и давления на рубль. В итоге госбумаги консолидировались на уровнях закрытия четверга.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спокойная ситуация с ликвидностью
- ▶ ЦБ опубликовал график фактических погашений внешнего долга до конца года: более половины выплат будет рефинансировано

### 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
6 августа	35	100	1,2x	10,80%
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%

### 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: спокойная ситуация с ликвидностью

В пятницу на денежном рынке сохранялся невысокий уровень потребности в ликвидности. Об этом, в частности, свидетельствует скромный объем задолженности по операциям по фиксированным ставкам с ЦБ – РЕПО и «валютному свопу» (44 млрд руб.).

Однодневные ставки оставались ниже ключевой ставки ЦБ (11%). MosPrime «овернайт» составила 10,50%; ставка по междилерскому РЕПО – 10,86%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,1 трлн руб.) улучшилась на 76 млрд руб.

На валютном рынке рубль подешевел относительно основных валют под влиянием падения нефти. Курс доллара вырос на 2 коп. (до 64,04 руб.), курс евро – на 32 коп. (до 70,23 руб.). Сентябрьский фьючерс на сорт Brent торгуется сегодня чуть выше 48 долл. за баррель.

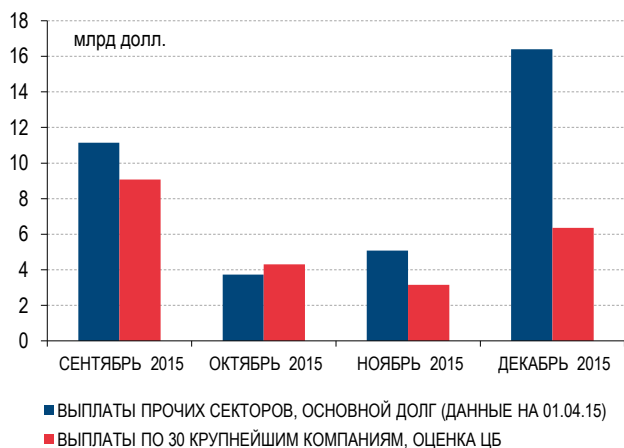
Арте́м Бекетов  
Artem.Beketov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (54074)

## ЦБ опубликовал график фактических погашений внешнего долга до конца года: более половины выплат будет рефинансировано

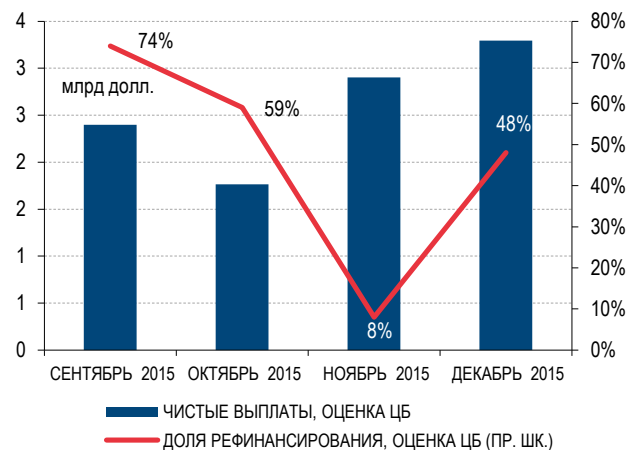
Банк России опубликовал оценку фактических платежей по внешнему долгу до конца 2015 г. В комментарии регулятора говорится, что из общей суммы платежей по внешнему долгу с сентября по декабрь 2015 г. в размере 61 млрд долл. частному сектору (банкам и компаниям) предстоит фактически выплатить всего 35 млрд долл. Дело в том, что остаток приходится на внутригрупповую задолженность с высокой вероятностью рефинансирования.

По данным ЦБ, объем погашения покрывается различными источниками средств. Во-первых чистые поступления по счету текущих операций платежного баланса составят около 28 млрд долл. при цене на нефть в 60 долл./барр.; 25 млрд долл. при 50 долл./барр.; и 20 млрд долл. при 40 долл./барр. Кроме того, не задействованный по операциям валютного рефинансирования ЦБ остаток составляет 14 млрд долл. Таким образом, по оценке регулятора, погашение долга не должно привести к избыточному спросу на валюту на рынке.

Исходя из представленного графика погашения по выборке из 30 крупнейших нефинансовых организаций (на которые приходится около 60% выплат), мы отмечаем отсутствие пика платежей в декабре, который был отчетливо выражен, согласно графику ЦБ по погашению внешнего долга на 1 апреля (16,4 млрд долл.). Мы видим два возможных объяснения. Во-первых, большая часть платежей в декабре может приходиться на менее крупные компании, не попавшие в выборку ЦБ. Во-вторых, внешняя задолженность могла быть рефинансирована таким образом, чтобы сгладить пик погашения в декабре.



Источник: ЦБ РФ



Источник: ЦБ РФ

Артём Бекетов  
 Artem.Beketov@gazprombank.ru  
 +7 (495) 983 18 00 (54074)

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
11.08.15	Оферта по облигациям ЮниКредит-226о	10,000
11.08.15	Погашение облигаций ЛокоБанк-36о	3,000
13.08.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-6	5,000
13.08.15	Оферта по облигациям Совкомбанк-16о	2,000
14.08.15	Оферта по облигациям РСХБ-06	5,000
14.08.15	Погашение облигаций Восточный Экспресс-046о	3,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

12.08.15	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
17.08.15	<b>МТС:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
19.08.15	<b>Polyus Gold:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
19.08.15	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
21.08.15	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
24.08.15	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	<b>Русал:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
27.08.15	<b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
27.08.15	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	<b>ЛУКОЙЛ:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К15
28.08.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1П15
31.08.15	<b>Сургутнефтегаз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
31.08.15	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
31.08.15	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
04.09.15	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
06.10.15	<b>Евраз:</b> операционные результаты	3К15
08.10.15	<b>VimpelCom:</b> День инвестора	
15.10.15	<b>Распадская:</b> операционные результаты	3К15
15.10.15	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К15
21.10.15	<b>Алроса:</b> операционные результаты	3К15
22.10.15	<b>РусГидро:</b> операционные результаты	9М15
01-14.11.15	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	9М15
06.11.15	<b>VimpelCom:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
12.11.15	<b>Е.ON Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	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.

---