

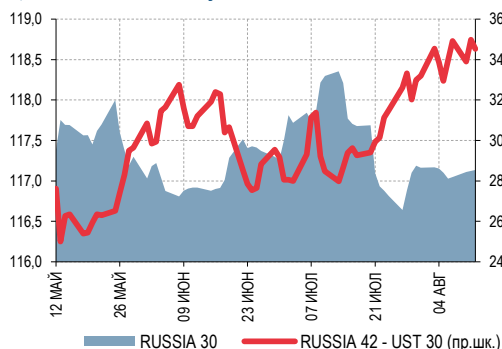
## Ключевые индикаторы от 13 августа 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,114	0,7%	▲	-8,0%
USD/RUB	64,37	0,2%	▲	10,3%
Корзина валют	67,69	0,6%	▲	12,8%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	10,59	14 б.п.	▲	-680 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	9,61	-9 б.п.	▼	-735 б.п.
MosPrime 3М	11,81	-2 б.п.	▼	-1196 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,30	20 б.п.	▲	-460 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,17	9 б.п.	▲	0 б.п.
Russia 30	3,60	-1 б.п.	▼	-283 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,56	8 б.п.	▲	-167 б.п.
EMBI+ Russia	307	1 б.п.	▲	-165 б.п.
ОФЗ-26208	11,05	2 б.п.	▲	-444 б.п.
ОФЗ-26212	10,95	4 б.п.	▲	-243 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	49,72	1,8%	▲	-13,1%
Золото*, долл./унц.	1 122	1,0%	▲	-5,4%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	832	0,1%	▲	5,2%
S&P 500	2 086	0,1%	▲	1,3%
НИККЕИ*	20 544	1,1%	▲	17,7%

\*Данные на 08:00 мск

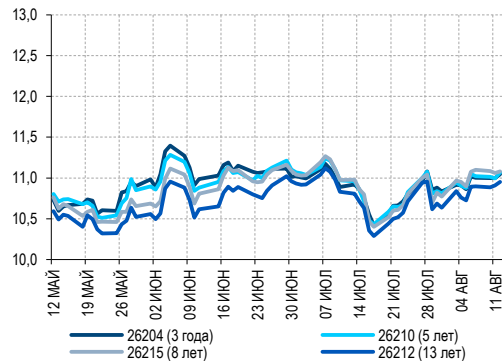
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Слабые данные по объему промпроизводства в еврозоне в июне (-0,4% м/м против прогноза в -0,1%) определили негативную динамику в европейских рисковом активах. Доходность Bunds10 снизилась на 3 б.п. до 0,60%.
- ✓ Вчера UST10 отыграли утреннее снижение по доходности до 2,05%, произошедшее на фоне второго этапа девальвации юаня. Небольшой отскок китайской валюты с минимумов, а также рост нефти (Brent +1%) помогли 10-летним Treasuries вернуться на уровни закрытия предыдущих сессий – 2,15%.
- ✓ На фоне общего «risk-off» на глобальных рынках в **российских евробондах** вчера преобладали продажи. Доходности суверенных выпусков подросли на 5-7 б.п., в корпоративном сегменте – в среднем в пределах 5-10 б.п. Несколько хуже рынка были длинные выпуски Вымпелкома (VIP21, 22, 23), прибавившие в доходности 8-11 б.п.: бумаги вернулись к уровням, предшествовавшим официальному подтверждению новости о создании СП в Италии на прошлой неделе.
- ✓ **ОФЗ** во вторник начали день со снижения, однако впоследствии отыграли заметную часть потерь благодаря восстановлению курса рубля в течение дня. В итоге кривая ОФЗ закрылась ростом доходности на 1-5 б.п. (+6-7 б.п. по отдельным коротким бумагам).
- ✓ На аукционе по размещению ОФЗ Минфину вновь не удалось реализовать весь объем: было продано 6,2 млрд руб. ОФЗ-24018 по цене отсечения 102%, при предложении 10 млрд руб. и спросе 12,5 млрд руб.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ситуация с ликвидностью остается комфортной
- ▶ ИПЦ в РФ на 10 августа сохранилась на уровне 15,6% г/г

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** розничные продажи за июль (15:30 мск), данные о складских запасах (17:00 мск).
- ▶ **Европа:** ЕЦБ опубликует протокол заседания по ставке от 16 июля

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 августа	0,90	1,2x	11,58%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 августа	14	150	2,1x	10,68%
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%

### 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%

\*ближайший аукцион

\*\*минимальная ставка

\*\*\*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 августа	7	0,1	1,0x	2,15%
10 августа	28	0,6	1,2x	2,24%
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%

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: ситуация с ликвидностью остается комфортной

На фоне абсорбирования ликвидности в рамках операций недельного РЕПО (-220 млрд руб.) ситуация с ликвидностью остается комфортной, вероятно, благодаря притоку бюджетных средств в банковскую систему. Остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ остаются на высоком уровне (1,4 трлн руб.).

Однодневные ставки денежного рынка находились в районе ключевой ставки ЦБ (11%). MosPrime «овернайт» составила 10,84%; ставка по междилерскому РЕПО – 11,22%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,0 трлн руб.) ухудшилась на 32 млрд руб.

На валютном рынке евро штурмует локальный максимум к рублю – вчера прибавил 57 коп., в течение дня пробивал наверх уровень 72 руб. Доллар с открытия тестировал отметку в 65 руб., однако к концу сессии откатился к уровню закрытия вторника (64,21 руб.). Спокойный день на торгах нефтью – ближайший контракт на Brent остался чуть ниже 50 долл. за баррель.

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

### ИПЦ в РФ на 10 августа сохранилась на уровне 15,6% г/г

Согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 10 августа осталась неизменной по сравнению с прошлой неделей – 15,6% г/г. Недельный ИПЦ остался на нулевом уровне. Среднесуточный показатель с начала августа составил 0,004% (против 0,008% в августе 2014 г.).

В рамках товаров и услуг, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 10 августа мы отмечаем сезонную дефляцию в сегменте плодоовощной продукции (-3%). По ценам на большую часть прочих товаров наблюдается стабилизация.

Согласно одноименному отчету ЦБ, инфляционные ожидания населения в июле стабилизировались на уровне предыдущего месяца после снижения в феврале-апреле. При этом усилились девальвационные ожидания: сократилась доля респондентов, ожидающих укрепление рубля (до 16% с 19% в июне); параллельно вырос процент тех, кто прогнозирует ослабление национальной валюты (до 28% с 24% в июне).

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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 ВТБ Лизинг-26о	7 000
14.08.15	Оферта по облигациям РСХБ-06	5 000
14.08.15	Погашение облигаций Восточный Экспресс-046о	3 000
18.08.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-116о	125
19.08.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26207	6 096
19.08.15	Оферта по облигациям АТБ-16о	3 000
19.08.15	Оферта по облигациям МСП Банк-26о	3 000
19.08.15	Оферта по облигациям МСП Банк-16о	3 000
19.08.15	Оферта по облигациям Ресо-Лизинг-1	2 500

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
22.11.15	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
25.11.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	<b>РусГидро:</b> 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.