

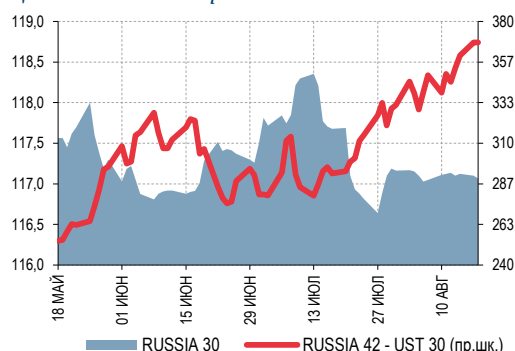
Ключевые индикаторы от 19 августа 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,105	-0,1%	▼ -8,7%
USD/RUB	65,82	0,4%	▲ 12,8%
Корзина валют	68,79	0,2%	▲ 14,6%
Денежный рынок			
RUONIA	11,10	-7 б.п.	▼ -629 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	9,41	-30 б.п.	▼ -756 б.п.
MosPrime 3М	11,86	1 б.п.	▼ -1191 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,70	15 б.п.	▲ -420 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,19	2 б.п.	▲ 2 б.п.
Russia 30	3,61	1 б.п.	▲ -282 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,93	11 б.п.	▲ -130 б.п.
EMBI+ Russia	311	-1 б.п.	▼ -161 б.п.
ОФЗ-26208	11,21	5 б.п.	▲ -428 б.п.
ОФЗ-26212	11,04	2 б.п.	▲ -234 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	48,62	0,0%	▲ -15,0%
Золото*, долл./унц.	1 118	-0,1%	▼ -5,7%
Фондовый рынок			
PTC	810	-1,9%	▼ 2,4%
S&P 500	2 097	-0,3%	▼ 1,8%
NIKKEI*	20 281	-1,4%	▼ 16,2%

*Данные на 08:00 мск

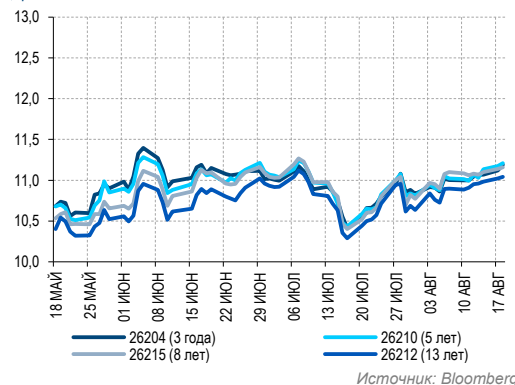
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Спрос на безрисковые активы ослаб после выхода статистики по рынку жилья в США, оказавшейся лучше ожиданий. Доходность UST10 выросла на 2 б.п. до 2,19%.
- ✓ Во вторник негативный тренд в **российских евробондах** продолжился. Суверенный сегмент потерял в цене еще 25-45 б.п. «вдоль кривой», длинные выпуски RUSSIA 42, 43 торгуются на уровне 6,54-6,55%. В корпоративных и банковских бумагах наблюдалось снижение стоимости в среднем в пределах 20-50 б.п.
- ✓ В **рублевом сегменте** основной тон рынку также задавали продавцы: на слабом рубле и нефти доходность ОФЗ на отрезке дюрации 2-6 лет в среднем прибавила 6-8 б.п. (11,20-11,25%); дальний участок кривой оказался более устойчив (+2-4 б.п. до 11,05-11,15%). «Инфляционный» бонд 52001 к концу дня торговался на уровнях по ~94,9% номинала (-10 б.п.).
- ✓ В ходе сегодняшнего аукциона Минфин разместит два 5-летних выпуска по 5 млрд руб. – «флоатер» ОФЗ-29011 и ОФЗ-26216 с фиксированным купоном. На наш взгляд, в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой бумаги могут не найти существенный спрос со стороны инвесторов (см. **"Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы"**). Мы считаем, что на фоне ослабления рубля и связанного с этим потенциального роста инфляционных рисков более предпочтительным инструментом является выпуск ОФЗ-ИН (см. подробнее **"ОФЗ: выбор инструмента зависит от ожиданий"**).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** короткие ставки в ходе налогового периода могут достичь 12%

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** результаты аукционов ОФЗ, недельный ИПЦ (16:00 мск)
- ▶ **США:** ИПЦ за июль (15:30 мск), протокол заседания FOMC от 28-29 июля (21:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
18 августа	1,10	1,2x	11,57%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
18 августа	14	90	3,0x	10,88%
13 августа	35	50	0,8x	10,84%
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%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
11 сентября*	
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%
30 января	15,00%

* предстоящее заседание ЦБ РФ по ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
18 августа	7	0,1	1,0x	2,16%
17 августа	28	1,1	1,0x	2,20%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 32,8 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
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%

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: короткие ставки в ходе налогового периода могут достичь 12%

По мере прохождения налогового периода спрос на ликвидность со стороны банковского сектора растет, несмотря на достаточный объем свободной ликвидности на корсчетах и депозитах банков в ЦБ (1,5 трлн руб.). Об этом свидетельствует высокий переспрос на беззалоговом аукционе Казначейства объемом 90 млрд руб. (bid/cover 3,0x).

При этом Банк России лишь незначительно повысил лимит по недельному РЕПО (+180 млрд руб. до 1,08 трлн руб.). В этом контексте грядущие 25 августа налоговые выплаты (НДС, НДСПИ и акцизы) общим объемом, по нашим оценкам, около 450 млрд руб. могут оказать давление на короткие ставки денежного рынка и сдвинуть их к верхней границе процентного диапазона ЦБ (12%).

Во вторник однодневные ставки денежного рынка находились на уровне 11,5%. MosPrime «овернайт» составила 11,42%; ставка по междилерскому РЕПО – 11,50%. Чистая ликвидная позиция банков (-2,9 трлн руб.) улучшилась на 93 млрд руб.

В рамках валютного РЕПО с ЦБ банки выбрали весь лимит в 100 млн долл. сроком на 7 дней. Общая задолженность перед регулятором по инструментам валютного рефинансирования составляет 36 млрд долл.

На валютном рынке рубль умеренно ослаб, сохраняя зависимость от динамики нефтяных котировок. Доллар вырос на 33 коп. до 65,84 руб., а евро – на 8 коп. до 72,66 руб. Нефть сорта Brent по итогам вторника умеренно упала в цене, а WTI – выросла. Сентябрьский фьючерс на Brent торгуется по 48,5 долл. за баррель.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
19.08.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26207	6 096
19.08.15	Оферта по облигациям АТБ-1бо	3 000
19.08.15	Оферта по облигациям МСП Банк-2бо	3 000
19.08.15	Оферта по облигациям МСП Банк-1бо	3 000
19.08.15	Оферта по облигациям Ресо-Лизинг-1	2 500
20.08.15	Оферта по облигациям МСП Банк-2	5 000
20.08.15	Выплата амортизации по облигациям Костромская Обл-6	385
21.08.15	Погашение облигаций Ярославская Обл-11	480
21.08.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-353	300
23.08.15	Погашение облигаций ПетроКоммерц Банк-2бо	13 000
23.08.15	Погашение облигаций ПетроКоммерц Банк-3бо	5 000
24.08.15	Оферта по облигациям Медведь-2	1 000
25.08.15	Погашение облигаций ЧТПЗ-4бо	1 225
26.08.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26215	7 126
26.08.15	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-8	1 600
26.08.15	Выплата амортизации по облигациям РФА Инвест-3	413

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

19.08.15	Polyus Gold: финансовые результаты по МСФО	1П15
19.08.15	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	2К15
21.08.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П15
24.08.15	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	Русал: финансовые результаты по МСФО	2К15
27.08.15	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2К15
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	ЛУКОЙЛ: финансовые результаты по US GAAP	2К15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1П15
31.08.15	Сургутнефтегаз: финансовые результаты по МСФО	1П15
31.08.15	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	2К15
31.08.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1П15
04.09.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П15
06.10.15	Евраз: операционные результаты	3К15
08.10.15	VimpelCom: День инвестора	
15.10.15	Распадская: операционные результаты	3К15
15.10.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	3К15
21.10.15	Алроса: операционные результаты	3К15
22.10.15	РусГидро: операционные результаты	9М15
01-14.11.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	9М15
06.11.15	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3К15
12.11.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по МСФО	9М15
22.11.15	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К15
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.