

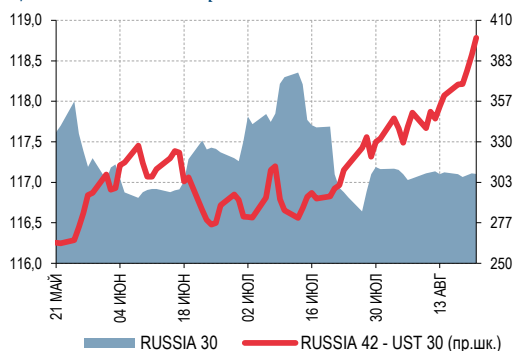
Ключевые индикаторы от 24 августа 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,143	1,3%	▲	-5,6%
USD/RUB	70,38	3,5%	▲	20,6%
Корзина валют	74,83	4,0%	▲	24,7%
Денежный рынок				
RUONIA	11,01	-7 б.п.	▼	-638 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	9,14	14 б.п.	▲	-782 б.п.
MosPrime 3M	11,97	1 б.п.	▲	-1180 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,80	10 б.п.	▲	-410 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,04	-3 б.п.	▼	-13 б.п.
Russia 30	3,59	0 б.п.	▼	-284 б.п.
Gazprom 22 4.95	7,31	8 б.п.	▲	-92 б.п.
EMBI+ Russia	333	0 б.п.	↔	-139 б.п.
ОФЗ-26208	11,85	32 б.п.	▲	-364 б.п.
ОФЗ-26212	11,78	42 б.п.	▲	-161 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	44,39	-3,5%	▼	-22,4%
Золото*, долл./унц.	1 157	-0,8%	▼	-2,5%
Фондовый рынок				
PTC	762	-4,2%	▼	-3,6%
S&P 500	1 971	-3,2%	▼	-4,3%
NIKKEI*	18 523	0,0%	↔	6,1%

*Данные на 08:00 мск

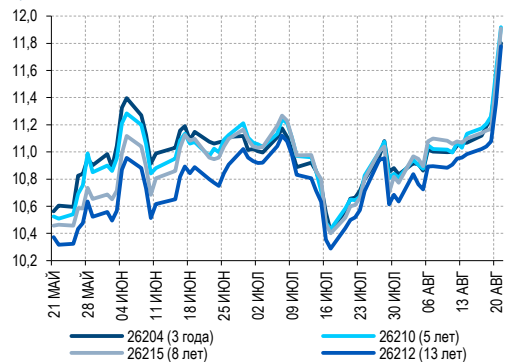
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Продажи на рынках ускорились, укрепляя медвежий тренд на фоне рисков замедления глобальной экономики после публикации крайне слабых цифр по индексу производственной активности PMI в Китае. Американские данные по производственной активности также разочаровали.
- ✓ Обвал цен на нефть заметно ослабил инфляционные ожидания – 10-летний breakeven (спред между UST и TIPS) устремился к 5-летнему минимуму (1,53%). Неблагоприятная конъюнктура и низкие инфляционные ожидания ослабили ожидания повышения ставки ФРС на сентябрьском заседании (на 4% до 28%). Доходность UST10 в пятницу упала на 3 б.п. до 2,04%, а сегодня утром опустилась ниже 2%.
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжили падение на фоне усиления «risk-off» настроений на глобальных рынках и продолжившегося обвала цен на «черное золото». Длинные суверенные выпуски RUSSIA 42, 43 упали по цене на 90-105 б.п. (YTM – 6,70%). Котировки корпоративных бумаг в среднем просели на 20-50 п.п.
- ✓ **В рублевых госбумагах** продажи набирают обороты вместе с ускоряющейся девальвацией рубля. Примечательно, что кривая доходности ОФЗ на отрезке дюрации до 4 лет поднялась всего на 2-5 б.п., а более длинные бумаги – на 20-30 б.п. 3- и 4-летние облигации торгуются по доходности 11,85-11,95%, бумаги с дюрацией выше 4 лет – 12,05-12,20%. Снижение стоимости «инфляционного линкера» ОФЗ-52001 было более скромным (-0,3 п.п. до 94,63% от номинала).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль обновляет минимумы вслед за нефтью

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс деловой активности ФРБ Чикаго за июль (15:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ 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.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 августа	35	30	2,3x	10,80%
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%

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%

*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ 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.	ВІD/ 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: рубль обновляет минимумы вслед за нефтью

В продолжение налогового периода однодневные ставки денежного рынка остаются вблизи уровня 11,5%. MosPrime «овернайт» составила 11,43% (-1 б.п.); ставка по междилерскому РЕПО – 11,30% (+2 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-3 трлн руб.) улучшилась на 97 млрд руб.

Мы считаем, что намеченные на 25 августа налоговые выплаты (НДС, НДСП и акцизы) общим объемом, по нашим оценкам, около 450 млрд руб. могут оказать давление на короткие ставки денежного рынка и сдвинуть их ближе к верхней границе процентного диапазона ЦБ (12%).

На валютном рынке рубль продолжает следовать за нефтью, обновляя минимумы. Курс доллара вырос на 1,16 руб. до 69,12 руб., а курс евро – на 2,26 руб. до 78,65 руб. Цены на нефть продолжили падение. В пятницу покорился уровень 46 долл. по сорту Brent.

С утра рубль торгуется на отметке 70,95 руб. за доллар и 80,50 руб. за евро. Октябрьский фьючерс на сорт Brent пробил внутрисуточный минимум января и торгуется по 44,5 долл. за баррель. После пробития 45,19 долл. за баррель, становится актуальной техническая цель 35,85 долл. с психологической поддержкой 40 долл. на этом пути.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
24.08.15	Оферта по облигациям Медведь-2	1 000
25.08.15	Погашение облигаций ЧТПЗ-460	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
27.08.15	Оферта по облигациям ТГК6	5 000
27.08.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-12	5 000
27.08.15	Оферта по облигациям Русский Стандарт-360	3 000
27.08.15	Оферта по облигациям Запсибкомбанк-360	2 000
27.08.15	Оферта по облигациям Профмедиа-360	1 500
27.08.15	Оферта по облигациям Профмедиа-460	1 000
27.08.15	Погашение облигаций Трансфин-1460	500
28.08.15	Оферта по облигациям УралСиб-5	7 000
31.08.15	Погашение облигаций Альфа Банк-760	5 000
31.08.15	Оферта по облигациям Межтопэнергобанк-1	1 500

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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.