

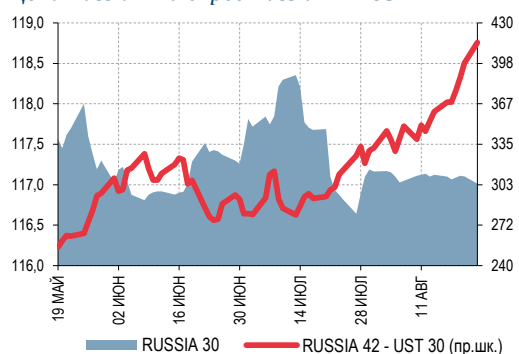
## Ключевые индикаторы от 25 августа 2015 г.

	Заккрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,154	0,9%	▲ -4,7%	▼
USD/RUB	70,80	0,6%	▲ 21,4%	▲
Корзина валют	75,72	1,2%	▲ 26,2%	▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	10,99	-2 б.п.	▼ -640 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,36	22 б.п.	▲ -761 б.п.	▼
MosPrime 3М	12,02	5 б.п.	▲ -1175 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	13,25	45 б.п.	▲ -365 б.п.	▼
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,00	-3 б.п.	▼ -17 б.п.	▼
Russia 30	3,61	2 б.п.	▲ -282 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	7,66	35 б.п.	▲ -57 б.п.	▼
EMBI+ Russia	358	25 б.п.	▲ -114 б.п.	▼
ОФЗ-26208	12,25	40 б.п.	▲ -324 б.п.	▼
ОФЗ-26212	12,06	28 б.п.	▲ -132 б.п.	▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	43,38	-2,3%	▼ -24,2%	▼
Золото*, долл./унц.	1 155	-0,1%	▼ -2,6%	▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	725	-4,9%	▼ -8,3%	▼
S&P 500	1 893	-3,9%	▼ -8,0%	▼
NIKKEI*	18 456	-0,4%	▼ 5,8%	▲

\*Данные на 08:00 мск

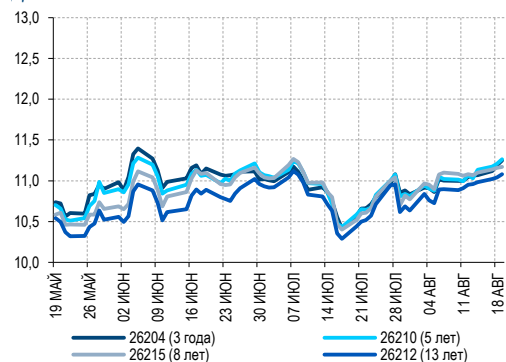
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В понедельник распродажи коснулись всех мировых фондовых рынков, американские индексы потеряли более 3%, европейские – более 5%, китайские – 8,5%. Нефть устанавливает очередные минимумы с 2009 г., вчера котировки Brent опускались ниже 42,5 долл. за баррель.
- ✓ Индекс Shanghai Composite пробил важный технический уровень в 3000 п. Следующей целью может стать отметка в 2000 п.
- ✓ На фоне risk-off настроений и ослабления инфляционных ожиданий продолжила понижаться вероятность ужесточения ДКП в США на сентябрьском заседании ФРС – еще на 2% до 26%. Доходность UST10 остается на отметке 2%.
- ✓ На фоне распродаж рискованных активов и очередного минимума по нефти падали котировки **российских евробондов**. Цены длинных суверенных выпусков RUSSIA 42, 43 обвалились на 1,75-1,80 п.п. (YTM – 6,86-6,88%). Многие корпоративные и банковские выпуски дешевели на 1-3 п.п.
- ✓ Продажам подвергся и **сегмент рублевого долга**. С закрытия пятницы кривая ОФЗ поднялась по доходности по всей длине: отрезок дюрации 2-5 лет – на 40-50 б.п. (YTM 12,25-12,40%), а участок дюрации свыше 5 лет – на 30-35 б.п. (YTM 12,10-12,25%).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** падение рубля продолжается

## Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** сообщение о проведении аукциона ОФЗ
- ▶ **США:** Conference Board опубликует значение индекса доверия потребителей к экономике США (17:00)

### 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 ЦБ РФ по вопросам ДКП

### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 августа	28	2,9	0,9x	2,21%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 33 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 – 36,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: падение рубля продолжается

В продолжение налогового периода однодневные ставки денежного рынка остаются вблизи уровня 11,5%. MosPrime «овернайт» составила 11,43% (без изменений); ставка по междилерскому РЕПО – 11,30% (+2 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-3 трлн руб.) улучшилась на 24 млрд руб.

Мы считаем, что намеченные на сегодня 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 аукционе валютного РЕПО с ЦБ кредитные организации привлекли 2,7 млрд долл. (лимит – 2,9 млрд долл.). Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования увеличится на 0,2 млрд долл. до 36,2 млрд долл.

На валютном рынке очередные минимумы обновляет рубль, продолжая следовать за нефтью. Российская валюта обвалилась к евро почти на 4 рубля, до 82,32 руб., к доллару – на 1,83 руб., до 70,90 руб. Нефть устанавливает очередные многолетние минимумы, вчера котировки Brent опускались ниже 42,5 долл. за баррель.

Сегодня утром пара USDRUB торгуется на отметке 69,85 руб., EURRUB – 80,55 руб., наблюдается небольшой отскок в нефти до уровня 43,3 долл.

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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
27.08.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-12	5 000
27.08.15	Оферта по облигациям ТГК6	5 000
27.08.15	Оферта по облигациям Русский Стандарт-3бо	3 000
27.08.15	Оферта по облигациям Запсибкомбанк-3бо	2 000
27.08.15	Оферта по облигациям Профмедиа-3бо	1 500
27.08.15	Оферта по облигациям Профмедиа-4бо	1 000
27.08.15	Погашение облигаций Трансфин-14бо	500
28.08.15	Оферта по облигациям УралСиб-5	7 000
31.08.15	Погашение облигаций Альфа Банк-7бо	5 000
31.08.15	Оферта по облигациям Межтопэнергобанк-1	1 500
01.09.15	Погашение облигаций ВТБ-08бо	10 000
01.09.15	Оферта по облигациям Мечел-14	5 000
01.09.15	Оферта по облигациям Мечел-13	5 000
01.09.15	Погашение облигаций ЮниКредит-5	5 000
01.09.15	Оферта по облигациям Пересвет-2бо	2 000
01.09.15	Погашение облигаций Мми-1	5

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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.