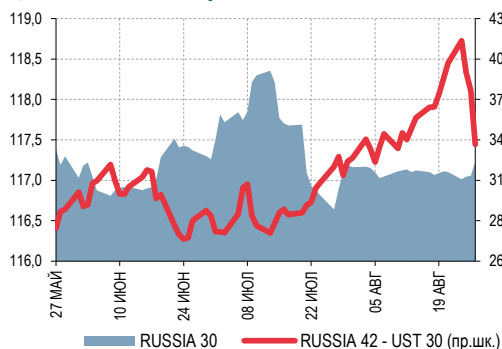


## Ключевые индикаторы от 28 августа 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,127	-0,7%	▼ -6,9%
USD/RUB	66,12	-3,7%	▼ 13,3%
Корзина валют	69,88	-4,1%	▼ 16,4%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	11,21	10 б.п.	▲ -618 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	9,59	7 б.п.	▲ -737 б.п.
MosPrime 3М	12,08	-3 б.п.	▼ -1169 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,90	-35 б.п.	▼ -400 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,18	1 б.п.	▲ 1 б.п.
Russia 30	3,56	-4 б.п.	▼ -287 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,72	-54 б.п.	▼ -151 б.п.
EMBI+ Russia	304	-26 б.п.	▼ -168 б.п.
ОФЗ-26208	11,78	-20 б.п.	▼ -371 б.п.
ОФЗ-26212	11,50	-25 б.п.	▼ -188 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	47,73	8,1%	▲ -16,6%
Золото*, долл./унц.	1 130	0,3%	▲ -4,7%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	805	6,7%	▲ 1,8%
S&P 500	1 988	2,4%	▲ -3,5%
NIKKEI*	19 160	3,0%	▲ 9,8%

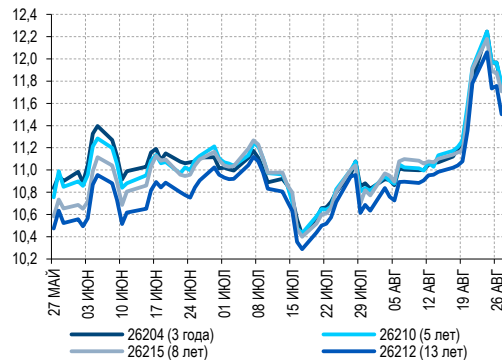
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На рынках сохраняются risk-on настроения, поддержку которым оказал выход сильной статистики по ВВП США за 2К15 (+3,7% кв/кв). Американские и европейские индексы прибавили от 2% до 4%. Индекс волатильности VIX продолжает спускаться с максимумов (-4 п. до 26 п.). Безрисковые активы провели спокойный день (UST10 +1 б.п. до 2,17%).
- ✓ Китайская биржа впервые за последние пять дней закрыла торги ростом. По сообщениям СМИ, одним из триггеров могли стать интервенции властей на китайском фондовом рынке, что заключалось в покупке «голубых фишек».
- ✓ Нефть марки Brent показала самый сильный дневной рост за 6 лет, прибавив более 10% (47,5 долл./барр.). Ощутимую поддержку получили **российские облигации** и рубль (+4,4% до 66 руб./долл.). 5-летний RUSSIA CDS спред снизился на 22 б.п. (382 б.п.).
- ✓ В сегменте **евробондов** длинные суверенные выпуски RUSSIA 42,43 подорожали на 4 п.п. (YTM 6,34-6,40%). Корпоративные бумаги также пользовались большим спросом, прибавив в стоимости 1-2 п.п.
- ✓ На позитивном внешнем фоне и ралли в рубле кривая доходности ОФЗ опустилась на 15-25 б.п., более чем отыграв рост доходности конца прошлой – начала текущей недели. Плоский отрезок дюрации 2-6 лет закрылся на уровне 11,7-11,8%; более длинные выпуски с дюрацией 7-8 лет – на уровне около 11,5%. Инфляционный бонд ОФЗ-52001 вырос в цене на 0,4 п.п. (94,7% от номинала).
- ✓ По данным EPFR Global, на неделе к 26 августа отток из российских облигаций составил 196 млн долл. (против -90 млн долл. неделей ранее). Из фондов облигаций EM выведено 4,6 млрд долл. (против -2,1 млрд долл. в предыдущем периоде).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** сильнейший за 6 лет дневной рост нефти поддержал курс рубля

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** доходы и расходы населения (15:30 мск), индекс доверия потребителей к экономике США от Мичиганского университета за август (17:00).
- ▶ **ЕС:** сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике еврозоны (12:00), CPI Германии (15:00).

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

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
25 августа	1,23	1,2x	11,49%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 августа	35	50	1,2x	10,82%
25 августа	14	150	1,8x	10,74%
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%

### 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.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
25 августа	7	0,1	0,0x	2,23%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 33,0 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 – 36,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: сильнейший за 6 лет дневной рост нефти поддержал курс рубля

В продолжение налогового периода однодневные ставки денежного рынка остаются вблизи уровня 11,5%. MosPrime «овернайт» составила 11,47%; ставка по междилерскому РЕПО – 11,37% (+2 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-3,4 трлн руб.) улучшилась на 134 млрд руб.

В преддверии уплаты налога на прибыль (по нашим оценкам, около 160 млрд руб.), намеченной на 28 августа, наблюдался спрос на средства Казначейства. Кредитные организации привлекли 50 млрд руб. на беззалоговом депозитном аукционе (bid/cover 1,2x) и пролонгировали 100 млрд руб. по операциям под залог ОФЗ (bid/cover 1,4x).

С учетом средних остатков средств на депозитах и корсчетах в ЦБ (1,4 трлн руб.) сегодняшняя уплата налога на прибыль (по нашим оценкам, около 160 млрд руб.) может оказать некоторое давление на короткие ставки денежного рынка.

На валютном рынке рубль поддержал ралли, окрепнув почти на 3 рубля к доллару – до 66,1 руб. и на 3,57 руб. к евро – до 74,34 руб. Нефть показала самый сильный рост за 6 лет, прибавив более 10% выше 47 долл., сегодня утром приближается к 48 долл. Мы связываем это движение сырьевого рынка с техническими факторами.

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



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
28.08.15	Оферта по облигациям УралСиб-5	7 000
31.08.15	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-096о	5 000
31.08.15	Погашение облигаций Альфа Банк-76о	5 000
31.08.15	Размещение облигаций Европлан-26о	5 000
31.08.15	Оферта по облигациям Межтопэнергобанк-1	1 500
01.09.15	Погашение облигаций ВТБ-086о	10 000
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 Мечел-14	5 000
01.09.15	Оферта по облигациям Пересвет-26о	2 000
01.09.15	Погашение облигаций Мми-1	5
02.09.15	Оферта по облигациям РТК-4	10 000
02.09.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26208	5 610
02.09.15	Оферта по облигациям Морской Банк-1	1 500
02.09.15	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-7	488
02.09.15	Выплата амортизации по облигациям Свердловская Обл-2	225
03.09.15	Оферта по облигациям ТМ Энерго Финанс	6 000
03.09.15	Оферта по облигациям Зенит Банк-116о	6 000
03.09.15	Погашение облигаций Элемент Лизинг-16о	1 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28.08.15	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	<b>Банк "Санкт-Петербург":</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
28.08.15	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	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>Аэрофлот:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
01.09.15	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
01.09.15	<b>Globaltrans:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
01.09.15	<b>QIWI:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К15
04.09.15	<b>Русал:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
04.09.15	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
15.10.15	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	3К15
28.10.15	<b>Е.ON Россия:</b> финансовые результаты по РСБУ	9М15
29.10.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	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

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.