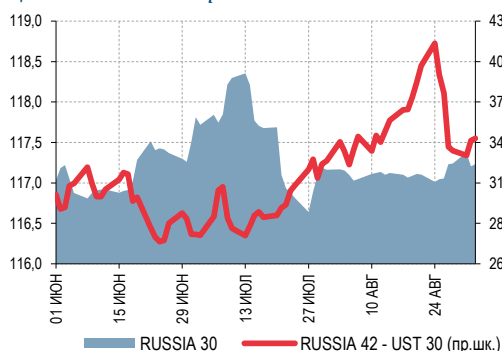


Ключевые индикаторы от 3 сентября 2015 г.

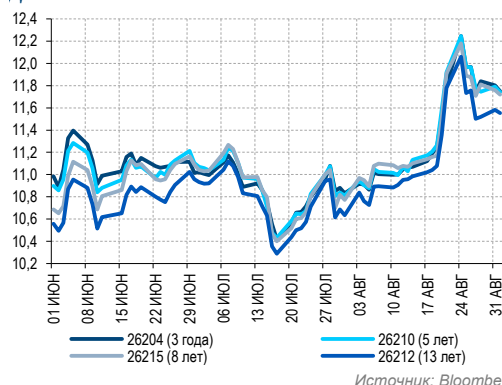
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,124	-0,3%	▼ -7,2%
USD/RUB	67,08	1,1%	▲ 15,0%
Корзина валют	70,76	0,3%	▲ 17,9%
Денежный рынок			
RUONIA	10,91	-13 б.п.	▼ -648 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	9,81	23 б.п.	▲ -716 б.п.
MosPrime 3М	11,86	-3 б.п.	▼ -1191 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,66	20 б.п.	▲ -425 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,19	3 б.п.	▲ 1 б.п.
Russia 30	3,55	-1 б.п.	▼ -289 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,79	10 б.п.	▲ -145 б.п.
EMBI+ Russia	309	2 б.п.	▲ -163 б.п.
ОФЗ-26208	11,79	7 б.п.	▲ -370 б.п.
ОФЗ-26212	11,60	4 б.п.	▲ -179 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	50,44	3,6%	▲ -11,8%
Золото*, долл./унц.	1 134	-0,4%	▼ -4,4%
Фондовый рынок			
PTC	789	-1,9%	▼ -0,2%
S&P 500	1 949	1,8%	▲ -5,3%
НИККЕИ*	18 370	0,0%	▲ 5,3%

*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 среду на фоне данных о запасах нефти в США, которые оказались выше ожиданий, Brent опускалась ниже 48 долл. за баррель, но потом отыграла падение и к концу дня торговалась на уровне 50,5 долл. за баррель, т.е. выше значений конца предыдущего дня.
- ✓ Базовые активы вчера отслеживали волатильную динамику цен на нефть, при этом проигнорировав слабую статистику по рынку труда от ADP. По итогам дня доходность UST10 выросла на 4 б.п. до 2,19%.
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжили отыгрывать снижение цен на нефть, наблюдавшееся еще во вторник. Доходности длинных и среднесрочных суверенных бумаг прибавили 6-11 б.п. (RUSSIA42 YTM 6,43%). В банковских бумагах наиболее заметное давление испытывали выпуски ВЭБа – VEB20 (YTM +16 б.п., 7,65%), 22 (YTM +15 б.п., 8,41%), 23 (YTM +14 б.п., 8,51%). В корпоративном сегменте торги завершились ростом доходностей в диапазоне 5-20 б.п., наиболее заметный рост ставок испытывал нефтяной сегмент.
- ✓ **Рублевый долговой рынок** торговался в неактивном режиме, завершив день небольшим ростом ставок. Больше других по доходности вырос отрезок дюрации 3-5 лет (+8-11 б.п.; YTM ОФЗ-26214 – 11,86%). Дальний конец поднялся по доходности на 4-5 б.п. (YTM ОФЗ-26207 – 11,60%). «Флоатеры» завершили торги без значительных потерь по цене.
- ✓ На аукционе по размещению ОФЗ Минфин разместил 1,9 млрд руб. по 3-летнему «флоатеру» ОФЗ-24018 из предлагаемых 8,3 млрд руб. (спрос – 6,4 млрд руб.). Цена отсечения составила 101,75%, что соответствовало уровню вторичного рынка.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** дефицита ликвидности не наблюдается
- ▶ ИПЦ в РФ на 31 августа ускорился до 15,7% г/г; начал действовать эффект от девальвации рубля

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** заседание ЕЦБ (14:45 мск), пресс-конференция Марио Драги по итогам заседания (15:30 мск).
- ▶ **США:** внешнеторговый баланс (15:30 мск), индекс непродовольственной активности ISM Non-Manufacturing (17:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 сентября	0,73	1,4x	11,61%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 сентября	14	150	1,6x	10,63%
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%

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
1 сентября	7	0,1	0,1x	2,20%
31 августа	28	3,1	0,8x	2,20%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 33,0 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: дефицита ликвидности не наблюдается

В условиях низкого спроса на ликвидность и традиционных бюджетных расходов в начале месяца денежный рынок спокойно перенес отток 500 млрд руб. по недельному РЕПО. Основную поддержку рынку оказали крупные остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ, которые сократились на 354 млрд руб., но остались на комфортных уровнях (1,3 трлн руб.).

Однодневные ставки опустились в район ключевой ставки ЦБ (11%). MosPrime «овернайт» составила 10,86%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 11,09%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,2 трлн руб.) улучшилась на 13 млрд руб.

На валютном рынке рубль ослаб к доллару на 12 коп. до 67,08 руб., но укрепился к евро на 35 коп. до 75,30 руб. Нефть, напротив, провела очень волатильный день – после выхода запасов в США котировки опустились ниже 47,5 долл./барр., но к концу дня вернулись выше 50 долл./барр., где и находятся сегодня утром.

По словам замминистра финансов А. Моисеева, Минфин не исключает укрепления рубля в этом году, однако считает, что вероятнее ожидать этого в 1П16. Замминистра также отметил, что ЦБ РФ мог бы возобновить покупку валюты в сентябре–октябре при сезонном укреплении рубля.

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

ИПЦ в РФ на 31 августа ускорился до 15,7% г/г; начал действовать эффект от девальвации рубля

Согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 31 августа ускорилась до 15,7% г/г (против 15,6% г/г неделей ранее). Недельный ИПЦ также увеличился – до 0,2% с 0,1%. Среднесуточный показатель с начала августа составил 0,009% против 0,008% в августе 2014 г.

Учитывая темпы роста цен на продовольственные товары на уровне предыдущей недели, мы предполагаем, что ускорение инфляции может быть связано с удорожанием товаров длительного пользования. На наш взгляд, этот процесс может означать начало реализации эффекта от девальвации рубля (июль–август) на широком круге потребительских товаров.

Ускорение годовой инфляции вкупе с крайне коротким периодом сезонной девальвации в августе (неделя с 11 по 17 августа) представляет риски для прогноза ЦБ и МЭР по инфляции на конец года (11-12%). Инфляционные риски могут стать аргументом против дальнейшего смягчения ДКП на заседании Банка России (11 сентября).

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
03.09.15	Оферта по облигациям ТМ Энерго Финанс	6,000
03.09.15	Оферта по облигациям Zenit Банк-11бо	6,000
03.09.15	Погашение облигаций Элемент Лизинг-1бо	1,000
05.09.15	Оферта по облигациям Кредит Европа-6бо	5,000
05.09.15	Погашение облигаций ПроБизнесБанк-7	3,000
06.09.15	Погашение облигаций ПромСвязьБанк-7бо	5,000
07.09.15	Оферта по облигациям Запсибкомбанк-4бо	2,000
07.09.15	Выплата амортизации по облигациям Чувашия-10	225
08.09.15	Оферта по облигациям ВЭБ-21	15,000
08.09.15	Оферта по облигациям Российский Капитал-1бо	3,000
08.09.15	Выплата амортизации по облигациям Липецкая Обл-9	500
08.09.15	Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-3	449
09.09.15	Оферта по облигациям Трансфин-31бо	2,500
09.09.15	Оферта по облигациям КИТ Финанс Капитал-4бо	2,100
10.09.15	Оферта по облигациям Банк Санкт-Петербург-9бо	5,000
10.09.15	Погашение облигаций Балтинвестбанк-2	1,500
10.09.15	Оферта по облигациям МеталлКомБанк-6бо	1,500

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
04.09.15	Русал: финансовые результаты по МСФО	2К15
04.09.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П15
15.10.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	3К15
28.10.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по РСБУ	9М15
29.10.15	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	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	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.