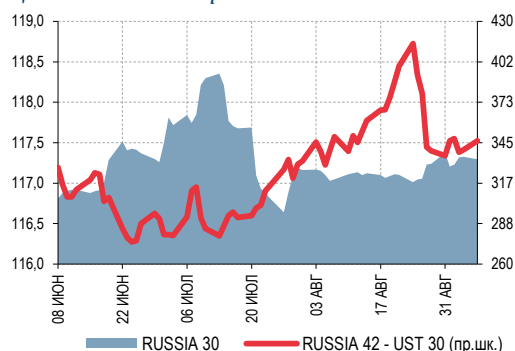


**Ключевые индикаторы от 8 сентября 2015 г.**

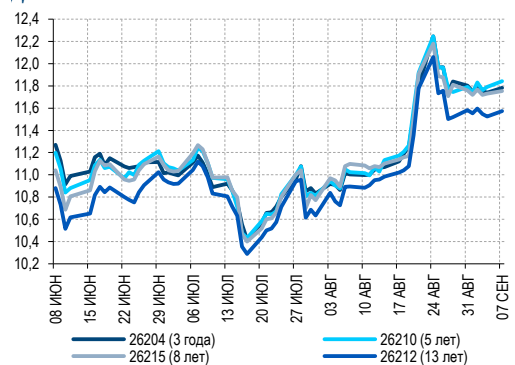
	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,117	0,2%	▲ -7,7%	▼
USD/RUB	69,26	2,1%	▲ 18,7%	▲
Корзина валют	72,80	1,1%	▲ 21,3%	▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	10,60	-4 б.п.	▼ -679 б.п.	▼
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	9,80	-9 б.п.	▼ -716 б.п.	▼
MosPrime 3M	11,85	-1 б.п.	▼ -1192 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,61	3 б.п.	▲ -430 б.п.	▼
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,13	-4 б.п.	▼ -5 б.п.	▼
Russia 30	3,53	1 б.п.	▲ -290 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,77	1 б.п.	▲ -146 б.п.	▼
EMBI+ Russia	305	0 б.п.	↔ -167 б.п.	▼
ОФЗ-26208	11,83	6 б.п.	▲ -365 б.п.	▼
ОФЗ-26212	11,57	5 б.п.	▲ -181 б.п.	▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	47,68	-3,9%	▼ -16,6%	▼
Золото*, долл./унц.	1 122	0,0%	▲ -5,4%	▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	776	-2,2%	▼ -1,8%	▼
S&P 500	1 921	0,0%	↔ -6,7%	▼
НИККЕИ*	17 554	-1,6%	▼ 0,6%	▲

\*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

- ✓ Из-за выходного в США активность торгов на мировых рынках была достаточно низкой. Европейские фондовые площадки закрылись в небольшом плюсе на фоне позитивной статистики по промышленному производству в Германии.
- ✓ Нефть упала более чем на 3%, опустившись ниже отметки 48 долл. за барр.
- ✓ На фоне низкой активности на мировых рынках **российские еврооблигации** торговались неактивно и в основном завершили день без существенных изменений, на снижении нефтяных цен прибавив в доходности 1-2 б.п.: RUSSIA42 (YTM 6,35%, Z-спред – 386 б.п.), GAZPRU37 (YTM 7,96%, Z-спред – 557 б.п.).
- ✓ ОФЗ начали неделю небольшим расширением доходностей (в пределах 2-5 б.п.) под давлением слабеющего рубля, при этом активность торгов была ниже среднего – сказывалось отсутствие части иностранных инвесторов. Длинный выпуск ОФЗ-26212 закрылся на отметке YTM 11,57%, среднесрочный отрезок кривой (ОФЗ-26216, 26208) торговался на уровне 11,83-11,85% годовых по доходности.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль ослаб вместе с другими валютами EM

## Сегодня на рынке

- ▶ **ЕС:** окончательные данные о динамике ВВП в 2К15 (12:00 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 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: рубль ослаб вместе с другими валютами ЕМ

В начале новой недели объем остатков на корсчетах банков и депозитах в ЦБ остался почти без изменений (1,38 трлн руб.), при этом чистая ликвидная позиция финансового сектора продолжила улучшаться, сократившись до «минус» 2,99 трлн руб. Динамика краткосрочных ставок денежного рынка также показывает отсутствие особого спроса на ликвидность: стоимость однодневного междилерского РЕПО осталась ниже 11% (10,95%), Mosprime «овернайт» - 11,75%.

Рубль вчера продолжил сдавать позиции к доллару и евро на фоне очередного снижения нефтяных котировок: сорт Brent упал более чем на 3%, опустившись ниже отметки в 48 долл. за баррель. Рубль потерял около 1% и к доллару (до 69,13 руб.), и к евро (до 77,12 руб.).

Стоит отметить, что рубль снижался «в унисон» с другими валютами развивающихся стран: южноафриканский ранд и турецкая лира ослабли к доллару на 0,8-0,85%.

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
08.09.15	Оферта по облигациям ВЭБ-21	15 000
08.09.15	Оферта по облигациям Российский Капитал-16о	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-316о	2 500
09.09.15	Оферта по облигациям КИТ Финанс Капитал-46о	2 100
10.09.15	Оферта по облигациям Банк Санкт-Петербург-96о	5 000
10.09.15	Оферта по облигациям МеталлКомБанк-66о	1 500
10.09.15	Погашение облигаций Балтинвестбанк-2	1 500
11.09.15	Оферта по облигациям УралСиб-4	5 000
11.09.15	Погашение облигаций Желдорипотека-16о	1 400
12.09.15	Погашение облигаций РосБанк-46о	10 000
13.09.15	Оферта по облигациям КрайИнвестБанк-36о	2 000
14.09.15	Погашение облигаций РусФинанс Банк-08	2 000
15.09.15	Оферта по облигациям АИЖК-23	14 000
15.09.15	Оферта по облигациям ТатФондБанк-116о	3 000
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-11	3 000
15.09.15	Погашение облигаций РусФинанс Банк-09	2 000
15.09.15	Оферта по облигациям ТранскапиталБанк-2	1 800
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям Ленинградская Обл-1	790
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям Воронежская Обл-5	375
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям Ставропольский Кр-1	375

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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
15.12.15	<b>РусГидро:</b> 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.