



Ключевые индикаторы от 24 октября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,379	0,0%	▼ 5,0%	▲
USD/RUB	31,75	0,2%	▲ 4,7%	▲
Корзина валют/RUB	37,17	0,2%	▲ 7,7%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,13	3 б.п.	▲ 80 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,02	19 б.п.	▲ -12 б.п.	▼
MosPrime 3М	6,81	-	▲ -66 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,19	1 б.п.	▲ 15 б.п.	▲
Долговой рынок				
UST10	2,49	-1 б.п.	▼ 65 б.п.	▲
Russia 30	3,77	-3 б.п.	▼ 114 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	4,95	-2 б.п.	▼ 109 б.п.	▲
EMBI+ Russia	187	-1 б.п.	▼ 67 б.п.	▲
ОФЗ-26204	6,57	-3 б.п.	▼ 5 б.п.	▲
ОФЗ-26207	7,54	2 б.п.	▲ 47 б.п.	▲
ФСК 24	8,11	-	▲ -1 б.п.	▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	107,99	-2,1%	▼ -3,9%	▼
Золото, долл./унц.	1 336	-0,3%	▼ -20,8%	▼
Фондовый рынок				
PTC	1 496	-1,5%	▼ -2,0%	▼
S&P 500	1 746	-0,5%	▼ 19,4%	▲
НИККЕИ*	14 323	-0,7%	▼ 37,8%	▲

*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

- ✓ После нескольких дней уверенного роста финансовые рынки вчера искали повод для коррекции или как минимум фиксации прибыли. Таковым мог послужить внезапный рост ставок китайского денежного рынка – до 4,67% по 7-дневному РЕПО (+65 б.п. за день и +131 б.п. за неделю) – заставивший инвесторов вспомнить про июньский кризис ликвидности в стране. Правда, участники рынка быстро сочли опасения повторения июньской ситуации преждевременными.
- ✓ Глава ЕЦБ Марио Драги добавил негативных красок заявлениями о необходимости быть готовыми к тому, что ряд банков не пройдут стресс-тесты, которые европейский регулятор проведет в следующем году.
- ✓ Данные новости, однако, больше повлияли на динамику рынков акций: -0,47% для S&P500 по итогам дня. Долговые рынки продолжали переживать ожидания сохранения мягкой монетарной политики мировыми центробанками, о чем, в частности, напомнило смягчение риторики Банка Канады по итогам очередного заседания. Доходность UST10 вчера пробила психологически важную отметку в 2,50%, завершив день на отметке 2,49%.
- ✓ Для российских еврооблигаций вчерашний день прошел главным образом в позитивном ключе. Некоторая фиксация прибыли на коротком участке кривой сопровождалась очередным ростом котировок длинных инструментов. RUSSIA43 по итогам дня прибавила 25 б.п. до 106,8% от номинала, спред к UST30 остался на отметке 182 б.п.
- ✓ Локальные бумаги в среду взяли передышку после вечернего ралли накануне, доходности скорректировались вверх вдоль всей кривой на 1-3 б.п. на умеренных торговых оборотах.
- ✓ Ожидаемо сильные результаты аукционов: вчера Минфин без труда разместил оба выпуска с переподпиской 3,2х по 15-летним ОФЗ-26212 (10 млрд руб.) и 2,2х по 7-летним ОФЗ-26214 (20 млрд руб.), все размещения прошли ниже первоначальных ценовых границ регулятора (7,64% и 6,98% соответственно).

Темы российского рынка

- ▶ ЦБ начал раскрывать помесячные данные по доле нерезидентов в ОФЗ

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Денежный рынок: возвращение технического лимита по РЕПО «овернайт» от ЦБ РФ

Новость одной строкой

- ▶ Инфляция в РФ осталась на уровне 6,0% г/г по состоянию на 21 октября 2013 г.

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

ЦБ начал раскрывать ежемесячные данные по доле нерезидентов в ОФЗ

ЦБ вчера начал публиковать на своем сайте ежемесячные данные по объему вложений нерезидентов в ОФЗ (http://www.cbr.ru/analytics/print.aspx?file=fin_stab/table_ofz.htm&pid=fin_stab&sid=ITM_16524).

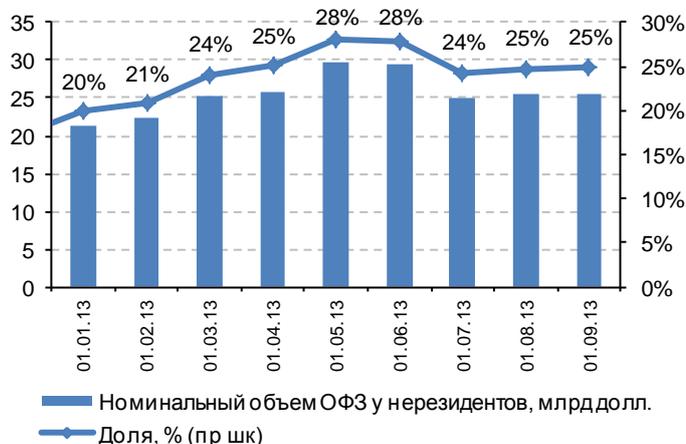
По состоянию на 1 сентября объем вложений составил 851 млрд руб. (25,6 млрд долл), доля – 26%. Это соответствует цифре из статистики по внешнему долгу на 1 октября (ЦБ публикует ее раз в квартал) – 851 млрд руб., 25% рынка ОФЗ. С начала года до 1 сентября объем вложений иностранцев в ОФЗ увеличился на 196 млрд руб., при том что рынок вырос лишь на 123 млрд руб. – покупки нерезидентов происходили на фоне сокращения вложений российских инвесторов (крупнейшие инвесторы в ОФЗ – российские банки).

В отличие от уже известных квартальных цифр (стабильная доля 24-25% по итогам 1, 2 и 3 кварталов 2013), ежемесячная статистика показывает довольно существенные изменения в объемах вложений нерезидентов весной этого года. В частности, в апреле приток средств нерезидентов в ОФЗ составил порядка 4 млрд долл., объем вложений вырос почти до 30 млрд долл (930 млрд руб), доля на рынке – до 28%. Доходность 14-летнего benchmark выпуска в апреле опустилась почти на 60 б.п., достигнув минимумов (6,76%) в начале мая.

Вместе с тем в июне на волне распродаж в рисковом активах нерезиденты продали ОФЗ на 4,4 млрд долл., объем вложений сократился до 25 млрд долл. (818 млрд руб), или 25% всего рынка. Выход нерезидентов крайне болезненно сказался на доходностях ОФЗ – в июне 14-летняя бумага достигала по доходности максимумов этого года – 8.4%.

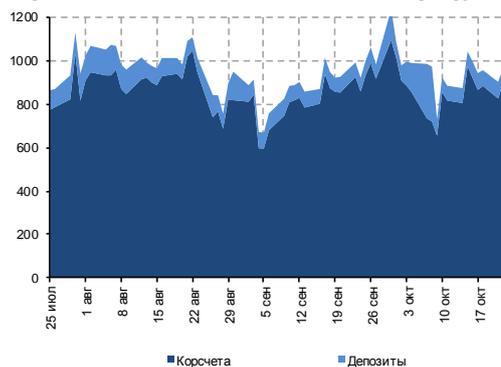
Статистика в очередной раз подтверждает, что нерезиденты были главной движущей силой на рынке ОФЗ в этом году. При этом в целом их можно считать относительно стабильной группой инвесторов – на пике распродаж (в июне) объем вложений сократился всего на 12% (в рублевом выражении).

Номинальный объем ОФЗ у нерезидентов и доля вложений, %



Источник: ЦБ РФ

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

*Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.*

Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: возвращение технического лимита по РЕПО «овернайт» от ЦБ РФ

Прогнозируя низкий текущий дефицит ликвидности, в среду Банк России установил минимальный лимит по РЕПО «овернайт» – 10 млрд руб. Ожидаемо, спрос кредитных организаций значительно превысил объем предоставленных средств, что вызвало взлет средневзвешенной ставки (+65 б.п.) до 6,30%. Вместе с тем столь высокое значение показателя не является определяющим, учитывая малый объем привлеченных средств.

Чистая ликвидная позиция сектора (-3,06 трлн руб.) по итогам вчерашнего дня изменилась минимально (-9 млрд руб.): средства на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличились на 21 млрд руб., а задолженность перед ЦБ, Казначейством и ПФР возросла на 31 млрд руб.

Рынок МБК почти не отреагировал на скачок ставки по однодневному РЕПО: MosPrime «овернайт» прибавил 3 б.п. (6,38%). Рынок междилерского РЕПО, напротив, почувствовал эффект от минимального лимита, зафиксированного ЦБ: на 20 млрд руб. увеличился объем биржевых операций. Сильного влияния на ставку (6,18%), однако, это не оказало (+2 б.п.).

На наш взгляд, ставки денежного рынка не последовали вверх за ставкой по РЕПО с Банком России благодаря наличию достаточного уровня ликвидности в распоряжении банков. Во-первых, в среду поступили средства, привлеченные по недельному аукциону РЕПО в большем объеме, чем было погашено по задолженности за прошлую неделю (на 330 млрд руб.). Во-вторых, во вторник снизились остатки на счетах правительства в Банке России (на 103 млрд руб.), что означает приток бюджетных средств в банковский сектор.

На валютном рынке вчера было относительно спокойно. Рубль к доллару ослаб на 8 коп. до 31,77 руб., а против евро – на 11 коп., до 43,78 руб. Корзина подешевела на 9 коп., до 37,17 руб.

Юрий Тулинов, CFA
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
24.10.13	Размещение облигаций Альфа Банк-460	10 000
24.10.13	Размещение облигаций МКБ-660	5 000
24.10.13	Размещение облигаций ПетроКоммерц Банк-9	5 000
24.10.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0860	147
25.10.13	Оферта по облигациям ХКФ Банк-360	4 000
25.10.13	Размещение облигаций РЖД Развитие Вокзалов	250
26.10.13	Оферта по облигациям Российский Капитал-3	3 000
26.10.13	Оферта по облигациям ВнешПромБанк-260	3 000
28.10.13	Погашение облигаций РТК-1	300
29.10.13	Размещение облигаций Райффайзенбанк-160	10 000
29.10.13	Погашение облигаций РСХБ-0660	10 000
29.10.13	Размещение облигаций Квартстрой-1	1 500
29.10.13	Размещение облигаций Домашние Деньги-160	1 000
29.10.13	Погашение облигаций ЛК УралСиб-0360	21
30.10.13	Размещение облигаций МКБ-760	5 000
30.10.13	Размещение облигаций Х5-360	5 000
30.10.13	Размещение облигаций ГК Пионер-1	2 000
31.10.13	Оферта по облигациям ЕАБР-3	5 000
31.10.13	Размещение облигаций Трансаэро-360	3 000
31.10.13	Размещение облигаций АйМани Банк-1	1 500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28-31.10.13	Магнит: неаудированные финансовые результаты по МСФО	9М13
30.10.13	Eurasia Drilling: финансовые результаты по US GAAP	3К13
31.10.13	X5 Retail Group: финансовые результаты по МСФО	9М13
4-8.11.13	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	3К13
6.11.13	Вымпелком: операционные и финансовые результаты по МСФО	3К13
14.11.13	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	3К13
14.11.13	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К13

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Новочеремушкинская, 63

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ФОНДОВОГО РЫНКА**СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ****Александр Назаров**

+7 (495) 980 43 81

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

МЕТАЛЛУРГИЯ**Наталья Шевелева**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР**Виталий Баикин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

**ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ
РЫНКОВ И АКЦИЙ****Владимир Кравчук, к. ф.-м. н**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР**Андрей Клапко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА**Дмитрий Котляров**

+7 (495) 913 78 26

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА**Сергей Васин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

НЕФТЬ И ГАЗ**Александр Назаров**

+7 (495) 980 43 81

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Алексей Дорохов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54504

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**Алексей Дёмкин, CFA**

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

СТРАТЕГИЯ**Алексей Тодоров**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54443

КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ**Яков Яковлев**

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов, CFA

+7 (495) 983 18 00,

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54442

КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ И ИТ-РАЗВИТИЕ**Тимур Семенов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54424

Дмитрий Селиванов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21284

Андрей Мальшенко

+7 (495) 983 18 00, доб. 20032

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА**Павел Мишачев**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Евгений Садовов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54420

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР — НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА**ПРОДАЖИ****Светлана Голодинкина**

+7 (495) 988 23 75

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

ТРЕЙДИНГ**Александр Питалефф**

СТАРШИЙ ТРЕЙДЕР

+7 (495) 988 24 10

Денис Войконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

УПРАВЛЕНИЕ РЫНКОВ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА**Игорь Ешков**

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 913 74 44

Брокерское обслуживание

Максим Малетин

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ**Андрей Миронов**

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 428 23 66

ПРОДАЖИ**Александр Лежнин**

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 989 91 29

Ирина Руссова

+7 (499) 271 90 68

Григорий Погосов

+7 (499) 271 90 54

ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88**Денис Филиппов**

+7 (495) 428 49 64

Антон Алешин

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

ПРОДАЖИ**Илья Ремизов**

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принсак

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пеццименти

+7 (495) 989 91 27

ТРЕЙДИНГ**Елена Капица**

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 – 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) 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. ГПБ (ОАО) 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, предоставляется 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 ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) 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.