

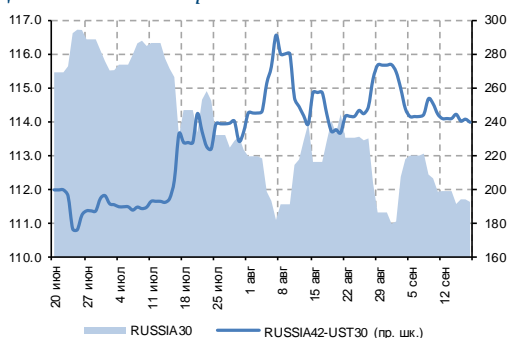
Ключевые индикаторы от 19 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.292	-0.2%	▼ -5.5%
USD/RUB	38.48	0.3%	▲ 15.8%
Корзина валют/RUB	43.50	0.2%	▲ 12.7%
Денежный рынок			
RUONIA	8.84	27 б.п.	▲ 333 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.44	7 б.п.	▲ 242 б.п.
MosPrime 3M	10.20	-4 б.п.	▼ 309 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8.31	6 б.п.	▲ 214 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.64	3 б.п.	▲ -35 б.п.
Russia 30	4.91	16 б.п.	▲ 78 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.96	0 б.п.	▲ 64 б.п.
EMBI+ Russia	271	-16 б.п.	▼ 84 б.п.
ОФ 3-26208	9.53	-9 б.п.	▼ 235 б.п.
ОФ 3-26212	9.59	2 б.п.	▲ 152 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	96.43	-0.7%	▼ -10.3%
Золото, долл/унц.	1.223	0.0%	▼ -0.1%
Фондовый рынок			
PTC	1,187	-0.2%	▼ -17.7%
S&P 500	2,011	0.5%	▲ 9.8%
NIKKEI*	16,301	1.5%	▲ 0.1%

*Данные на 08:00 мск

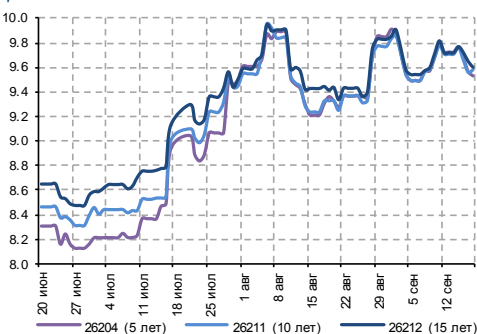
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Смешанный набор макроэкономических данных в США: данные по рынку труда (обращения за пособиями по безработице) оказались неожиданно сильными в отличие от данных по строительству. Динамика UST10 была волатильной, доходность по итогам дня не изменилась (2,62%). Рынки акций закрылись в зеленой зоне, воодушевившись в том числе мягкой риторикой ФРС на прошедшем заседании.
- ✓ Отметим, что сегодня утром в Азии наблюдается рост доходности UST10 (+3 б.п., 2,65%) на фоне предварительных результатов референдума в Шотландии, показывающих, что регион останется в составе Великобритании.
- ✓ Рынок **внешнего долга** открылся чуть слабее по ценам, однако сохраняющийся выборочный интерес к покупке помог сегменту укрепиться в течение дня. Ухудшение новостного фона под конец торгов несколько подпортило общую картину, однако большинству выпусков все же удалось завершить день в плюсе. В качественных корпоративных именах снижение ставок составило 3-8 б.п., банковские бумаги закрылись по доходности на 2-5 б.п. ниже. Суверенная кривая практически не изменилась (+/-2 б.п.).
- ✓ По данным EPFR, приток в фонды, инвестирующие в российские облигации, на неделе 10-17 сентября фактически не изменился (17 млн долл. против 18 млн долл. неделей ранее) на фоне сокращения вложений институциональных инвесторов (27 млн долл.) и снизившегося оттока из розничных фондов (-10 млн долл.). Приток в облигации EM замедлился до 75 млн долл. (с 84 млн долл.).
- ✓ **Локальный рынок** в четверг открылся крепко – ставки снижались на 4-7 б.п. вдоль всей кривой, однако на фоне низкой торговой активности рост довольно быстро выдохся. В дальнем конце кривой доходности вернулись к уровням закрытия прошлого дня. В среднесрочном сегменте при этом по-прежнему отмечался интерес со стороны нерезидентов, который помог ставкам по 3-5-летним выпускам закрепиться на 1-3 б.п. ниже д/д.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** аукцион «тонкой настройки» снизил давление на ликвидность
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 12 сентября снизились на 4,3 млрд долл. до 459,9 млрд долл.

Корпоративные новости

- ▶ **ЕВРАЗ (В+В1/ВВ-)** может на днях объявить об IPO американской дочки. **Позитивно**

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс опережающих индикаторов (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 сентября*			8,00%**
16 сентября	2,15	1,2x	8,12%
9 сентября	2,25	1,0x	8,09%
2 сентября	2,10	1,0x	8,10%
26 августа	2,41	1,0x	8,08%
19 августа	2,65	1,0x	8,10%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
18 сентября	35	50	1,6x	8,98%
16 сентября	91	50	2,9x	10,53%
11 сентября	35	50	2,3x	9,00%
9 сентября	14	195	1,3x	8,20%
4 сентября	35	60	3,1x	8,85%
2 сентября	35	30	3,2x	8,70%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 сентября	76	131	2,2x	10,87%
21 августа	17	165	1,4x	8,42%
13 августа	171	10	6,0x	10,25%
24 июля	24	160	1,9x	8,09%
16 июля	139	5	4,0x	9,50%
9 июля	146	23	4,4x	9,57%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
31 октября***	
25 июля	8,00%
28 апреля	7,50%
3 марта	7,00%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

--- разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: аукцион «тонкой настройки» снизил давление на ликвидность

После скачка ставок денежного рынка в среду до 8,70-8,80% вчера стоимость краткосрочного рефинансирования немного отступила вниз (MosPrime «овернайт» – 8,67%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 8,70%).

Снижение давления на ликвидность произошло благодаря аукциону «тонкой настройки», в ходе которого банки привлекли 150 млрд руб. при спросе в 422 млрд руб. Эти средства позволили снизить более дорогое заимствование в рамках РЕПО с фиксированной ставкой на 123 млрд руб. (до 74 млрд руб.). Напомним, что 2 днями ранее кредитным организациям пришлось прибегнуть к фиксированному РЕПО, увеличив заимствование по инструменту (+167 млрд руб.), чтобы компенсировать сокращение рефинансирования по аукционному РЕПО сроком 7 дней (-100 млрд руб.).

Поддержку ликвидности также оказал приток средств на депозиты ПФР объемом 131 млрд руб. сроком 76 дней, на которые банки предъявили большой спрос в размере 291 млрд руб. (возможно, в опасении дальнейшего ужесточения ДКП и увеличения стоимости фондирования). В результате, ставка составила 10,87%. Отток с депозитов Казначейства (-50 млрд руб.) будет сегодня компенсирован поступлением аналогичной суммы.

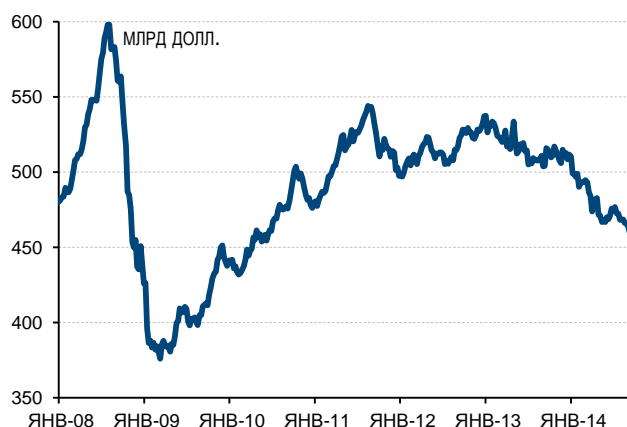
На валютном рынке российский рубль вновь ослаб по итогам дня: +6 коп. к доллару до 38,48 и +28 коп. к евро до 49,67 руб. На следующей неделе давление на рубль может снизиться благодаря возможным продажам валюты экспортерами перед уплатой налогов (22 сентября – НДС, 25 – НДС и акцизы).

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

Международные резервы РФ за неделю к 12 сентября снизились на 4,3 млрд долл. до 459,9 млрд долл.

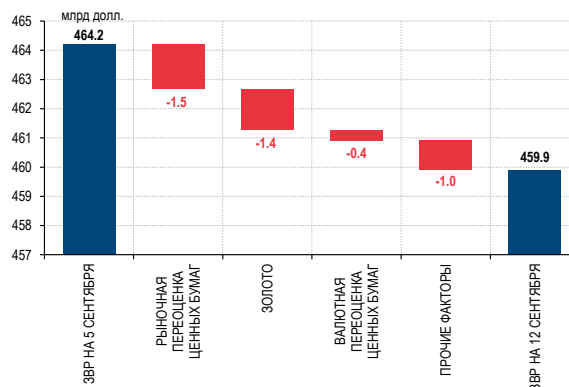
Основную роль в сокращении международных резервов РФ сыграла отрицательная рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы (-1,5 млрд долл.). Снижению величины «резервного портфеля» также способствовало удешевление монетарного золота (-1,4 млрд долл.). Валютная переоценка составила -0,4 млрд долл. Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, также оказали заметное негативное влияние (-1,0 млрд долл.).

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: данные Банка России, расчеты Газпромбанка

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: данные Банка России, расчеты Газпромбанка

 Артем Бекетов
 Artem.Beketov@gazprombank.ru
 +7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

ЕВРАЗ

S&P B+

Moody's B1

Fitch BB-

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ЕВРАЗ может на днях объявить об IPO американской дочки. Позитивно

Новость: Вчера вечером Bloomberg со ссылкой на собственные источники сообщил, что ЕВРАЗ в ближайшие дни может анонсировать проведение IPO Североамериканского подразделения. Других деталей не известно.

Комментарий: В 1П14 Североамериканское подразделение ЕВРАЗа произвело 1,3 млн т стальной продукции, около 18% от консолидированного объема производства. EBITDA за 1П14 составила 258 млн долл., или 26% от соответствующего консолидированного показателя.

Ранее старший вице-президент ЕВРАЗа по международной деятельности Павел Татьянин сообщал о рассмотрении различных форм привлечения финансирования для программы развития североамериканских активов. Также Bloomberg в июле писал о том, что компания рассматривает возможность первичного размещения части акций Североамериканского подразделения среди инвесторов.

По нашему мнению, EV Североамериканского подразделения может быть оценено около 1,6–1,8 млрд долл. Возможная доля IPO, а также размер чистого долга данного подразделения неизвестны.

Объявление IPO было бы позитивным для компании: мы полагаем, что часть средств от размещения могла бы пойти на погашение долга (в 1П14 чистый долг составлял 6,095 млрд долл., соотношение чистый долг/EBITDA – 3,1x). При этом, в соответствии с принятой дивидендной политикой, ЕВРАЗ также может направить средства от продажи на выплату специальных дивидендов.

 Наталья Шевелева
 Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
 +7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
19/09/14	Оферта по облигациям УБРИР-860	3,000
22/09/14	Оферта по облигациям ПеноПлэкс-2	2,500
23/09/14	Оферта по облигациям Почта России-1	7,000
23/09/14	Оферта по облигациям Первобанк-360	2,000
23/09/14	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-160	500
24/09/14	Выплата купона по облигациям Транснефть-3	6,255
24/09/14	Оферта по облигациям Бинбанк-260	3,000
24/09/14	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-360	1,500
24/09/14	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-660	1,000
25/09/14	Погашение облигаций Восточный Экспресс-0260	2,000
25/09/14	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-260	500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14
12.11.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



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 – 2014. «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, 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 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.