

## Ключевые индикаторы от 29 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.269	-0.4%	▼ -7.2%
USD/RUB	39.17	1.8%	▲ 17.9%
Корзина валют/RUB	43.84	1.4%	▲ 13.6%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	7.95	12 б.п.	▲ 244 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	8.23	16 п.	▲ 2216 п.
MosPrime 3M	10.48	7 б.п.	▲ 337 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8.24	6 б.п.	▲ 208 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.53	16 п.	▲ -46 б.п.
Russia 30	4.78	8 б.п.	▲ 66 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.75	10 б.п.	▲ 43 б.п.
EMBI+ Russia	265	5 б.п.	▲ 78 б.п.
ОФЗ-26208	9.23	8 б.п.	▲ 204 б.п.
ОФЗ-26212	9.31	2 б.п.	▲ 124 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл/барр.	95.22	0.0%	▼ -11.4%
Золото, долл/унц.	1.218	-0.5%	▼ -0.5%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	1,156	-1.7%	▼ -19.9%
S&P 500	1,983	0.9%	▲ 8.2%
NIKKEI*	16,299	0.4%	▲ 0.0%

\*Данные на 08:00 мск

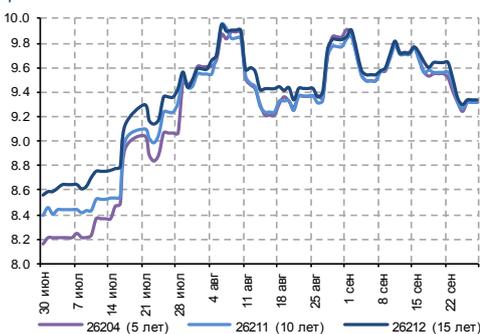
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Пересмотр вверх ВВП США за 2-й квартал до 4,6% г/г – максимального темпа роста с 2011 г. – поддержал продажи в Treasuries: доходность UST10 прибавляла в моменте 5 б.п., завершив день на 3 б.п. выше (2,53%). Следующий важный фактор, определяющий дальнейшее движение котировок госдолга, – публикация payrolls в пятницу, 3 октября.
- ✓ Сегмент российского **внешнего долга** в пятницу корректировался после роста, наблюдаемого до этого в течение недели; основное снижение пришлось на открытие торгов, при этом далее в течение дня в некоторых выпусках был замечен интерес к покупке. В целом суверенная кривая завершила день выше по доходности на 4-8 б.п. (-0,3-0,9 п.п. в цене). В корпоративном сегменте ставки в именах инвестиционного качества выросли в среднем на 10-15 б.п., кривая Газпрома смотрелась несколько крепче, прибавив около 5-10 б.п. В банковских бумагах прирост ставок также составил в среднем порядка 8-15 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** также отыграл обратно все укрепление четверга под давлением слабеющего рубля, торговая активность оставалась умеренной. В результате вся плоская часть кривой (выпуски погашением 3-13 лет) скорректировалась вверх по доходности на 5-8 б.п., котировки длинных выпусков снизились на 0,2-0,45 п.п., среднесрочных бумаг – в пределах 0,15 п.п. ОФЗ-26215 завершила день на отметке в 9,30% (mid-yield), ОФЗ-26216 – 9,28%.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль приближается к границе интервенций ЦБ

## Корпоративные новости

- ▶ **Газпром (ВВВ/Ваа1/ВВВ):** предварительное соглашение с Украиной о частичном погашении задолженности. Умеренно позитивно

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** доходы и расходы населения за август (16:30 мск)
- ▶ **Еврозона:** сводный индекс делового и потребительского доверия к экономике за сентябрь (13:00 мск)

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 сентября*			8,00%**
23 сентября	2,40	1,1x	8,16%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
29 сентября*	10	100		8,30%**
25 сентября	35	30	2,0x	9,10%
23 сентября	14	225	1,1x	8,38%
22 сентября	92	170	1,0x	10,00%
18 сентября	35	50	1,6x	8,98%
16 сентября	91	50	2,9x	10,53%

### Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 сентября	18	50	1,1x	8,91%
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%

### 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: рубль приближается к границе интервенций ЦБ

В пятницу ставки денежного рынка подросли, однако остались в диапазоне 8-8,5%. MosPrime «овернайт» прибавила 18 б.п. до 8,25%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 7 б.п. до 8,49%. Чистая ликвидная позиция (-4,98 млрд руб.) улучшилась на 25 млрд руб.

Сегодня ситуация с ликвидностью может ухудшиться на фоне уплаты налога на прибыль (по нашим оценкам, около 100 млрд руб.). Средства, которые банки привлекут в ходе аукциона Казначейства (лимит – 100 млрд руб.), поступят в распоряжение кредитных организаций только завтра (текущих погашений не планируется).

Рубль продолжает обновлять исторические минимумы. По итогам пятницы российская валюта упала на 69 коп. к доллару (до 39,18 руб.) и на 52 коп. к евро (до 49,62 руб.). Сегодня утром доллар торгуется на отметке в 36,39 руб., евро – 49,92 руб. ЦБ начинает валютные интервенции (350 млн долл.) при пересечении корзиной отметки в 44,40 руб. (что соответствует стоимости доллара приблизительно в 39,60 руб. при курсе 1,27 долл./евро).

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### ГАЗПРОМ

S&P	BBB-
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

### Газпром: предварительное соглашение с Украиной о частичном погашении задолженности. Умеренно позитивно

**Новость.** По итогам трехсторонних переговоров российской и украинской сторон с участием представителей ЕС, было достигнуто соглашение о частичном погашении задолженности Нафтогаза Украины за газ и поставке 5 млрд куб. м газа.

Согласно предварительно достигнутым договоренностям, украинская сторона обязуется погасить 2 млрд долл. задолженности за поставки российского газа до конца октября и еще 1,1 млрд долл. – до конца года. Газпром поставит на Украину 5 млрд куб. м по цене 385 долл. за 1 000 куб. м на условиях «бери-или-плати» и опцион на дополнительные объемы газа в случае такой необходимости для украинской стороны. Все поставки российского газа будут осуществляться на условиях предоплаты. Окончательные параметры соглашения подлежат согласованию сторонами и утверждению правительствами России и Украины.

**Комментарий.** Соглашение в случае его утверждения на уровне правительств двух стран дает возможность более чем на 50% сократить просроченную задолженность украинской стороны перед Газпромом (около 5,3 млрд долл.), а также возможность не увеличивать размер ранее начисленных на нее резервов. Кроме того, договоренности устанавливают механизм для возобновления поставок газа в осенне-зимний период по сниженной цене (на 21% по сравнению с ранее действовавшей) за счет отмены экспортной пошлины для поставок газа на Украину.

Фактическая частичная оплата задолженности также станет дополнительным фактором поддержки ликвидности компании. Напомним, что Газпром по итогам 1К14 сохранял устойчивый профиль ликвидности: объем денежных средств на балансе составлял 26,8 млрд долл., более чем в 3,5 раза покрывая объем короткого долга. Ближайшие погашения еврооблигаций – выпуск GAZPRU 14E на 700 млн евро 31 октября.

Достигнутые соглашения, на наш взгляд, представляют собой важный шаг на пути урегулирования сложившейся ситуации. Отметим при этом, что на данном этапе достигнутые договоренности носят предварительный характер и подлежат дополнительному согласованию и утверждению сторонами. Следующий раунд переговоров запланирован на 2-3 октября.

В последнее время долговые инструменты Газпрома в основном движутся вместе с остальным рынком, однако не исключено, что вышедшие новости могут оказать поддержку котировкам еврооблигаций компании. Кривая GAZPRU в пятницу смотрелась чуть крепче остальных качественных нефтегазовых выпусков, прибавив в доходности 5-10 б.п. (+10-15 б.п. в других именах).

Иван Хромушин  
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru  
+7 (495) 980 43 89

Екатерина Зиновьева  
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
29.09.14	Размещение облигаций Пересвет-16о	3,000
30.09.14	Оферта по облигациям УБРИР-16о	2,000
30.09.14	Оферта по облигациям БФА Банк-1	1,500
02.10.14	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-6	1,400
02.10.14	Выплата амортизации по облигациям Марий Эл-6	480

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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