

## Ключевые индикаторы от 16 октября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.279	1.0%	▲ -6.4%
USD/RUB	40.69	-0.4%	▼ 22.5%
Корзина валют/RUB	45.58	-0.5%	▼ 18.1%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	8.45	30 б.п.	▲ 294 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.75	7 б.п.	▲ 273 б.п.
MosPrime 3М	10.75	7 б.п.	▲ 364 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9.08	-30 б.п.	▼ 292 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.09	-11б.п.	▼ -90 б.п.
Russia 30	4.84	-16.п.	▼ 72 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.95	-2 б.п.	▼ 63 б.п.
EMBI+ Russia	317	13 б.п.	▲ 130 б.п.
ОФЗ-26208	9.83	-12 б.п.	▼ 260 б.п.
ОФЗ-26212	9.85	-11б.п.	▼ 177 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл/барр.	83.08	-2.1%	▼ -22.7%
Золото, долл/унц.	1.238	0.9%	▲ 1.1%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1,067	-0.8%	▼ -26.0%
S&P 500	1,862	-0.8%	▼ 1.7%
NIKKEI*	14,788	-1.9%	▼ -9.2%

\*Данные на 08:00 мск

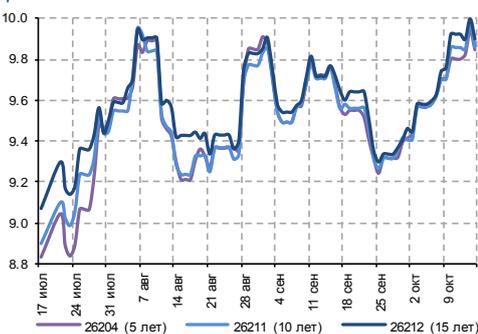
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Общий *risk-off* настрой на опасениях относительно глобального роста вчера, похоже, достиг апогея, реализовавшись в резком росте волатильности на всех рынках. «Толчком» стала очередная порция слабых макроданных в США: фондовые индексы в Европе отреагировали мощным падением на 2-4%, которое продолжилось на американских площадках; индекс VIX показал очередной скачок до максимумов 2012 г.
- ✓ Самое интересное вчера происходило в базовых активах. Доходность UST10 на слабых макроданных падала до 1,86% (-34 б.п.), закрывшись на отметке в 2,13%, тем самым показав наиболее существенное внутрисуточное движение с 2009 г. Доходность «десятки» опустилась до уровней мая-июня 2013 г., когда ФРС впервые подтвердила сворачивание программы выкупа активов.
- ✓ Отметим, что с позиции технического анализа доходность UST10 достигла цели, указанной в нашем специальном обзоре от 4 февраля **«UST10: основная поддержка – 2,018%»**. Мы обновим наш теханализ UST в ближайшие дни.
- ✓ Сегмент **российских еврооблигаций** на фоне ралли в базовых ставках отстал от движений на других рынках ЕМ. Изменения доходностей вдоль суверенной кривой не превысили +/-2 б.п., тогда как снижение ставок по долларовому госдолгу Бразилии составило 2-6 б.п., Мексики – 4-8 б.п., Турции – 8-12 б.п. В качественных корпоративных и банковских именах изменение доходностей составило в пределах +/-5 б.п.
- ✓ Ставки **локального рынка** на открытии в среду обновили максимумы на фоне очередного витка ослабления национальной валюты. Однако к вечеру положительная коррекция в рубле поддержала интерес инвесторов преимущественно к длинным бумагам. В результате день доходности ОФЗ завершили ниже на 7-10 б.п. в длинной дюрации и на 3-5 б.п. в среднесрочных выпусках.

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** Минфин предоставит банкам 3 млрд долл. через механизм депозитных аукционов
- ▶ Недельная инфляция с 7 по 13 октября составила 0,2%; годовая – ускорилась до 8,2%

### Корпоративные новости

- ▶ Телеконференция **Газпрома (BBB-/Baa1/BBB)** по итогам 1П14: возможен выход на рынок долга до конца года

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные о промпроизводстве (17:00 мск).
- ▶ **Еврозона:** данные о потребительской инфляции (13:00 мск).

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 октября*			8,00%**
14 октября	2,38	1,0x	8,08%
7 октября	1,99	1,0x	8,17%
30 сентября	1,83	1,1x	8,32%
23 сентября	2,40	1,1x	8,16%
16 сентября	2,15	1,2x	8,12%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 октября*	35	100		8,50%**
14 октября	35	100	1,0x	8,50%
9 октября	35	80	0,5x	8,83%
7 октября	14	255	0,1x	8,30%
2 октября	35	95	1,8x	8,71%
30 сентября	14	100	0,3x	8,30%

### 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: Минфин предоставит банкам 3 млрд долл. через механизм депозитных аукционов

Вчера Минфин объявил о намерении предоставить банкам дефицитную валютную ликвидность в формате одного или нескольких депозитных аукционов. Объем предложения составит 3 млрд долл., срок – от месяца и выше. Запустить инструмент ведомство планирует в течение месяца. Новость является позитивной в свете высокого спроса на иностранную валюту, однако скромный объем предоставления ликвидности не сможет решить проблему дефицита. Для сравнения: с начала октября средний объем торгов на ММВБ по USDRUB\_TOM составил 4,8 млрд долл.; за тот же период ЦБ поставил через механизм интервенций валюты, по нашим подсчетам, в размере 11 млрд долл., при этом давление на рубль продолжается.

В среду на ликвидность банковского сектора большое давление оказала уплата страховых взносов (по нашим оценкам, около 380 млрд руб.). Таким образом, несмотря на предоставление банкам около 320 млрд руб. (включая 170 млрд руб. по аукционному РЕПО, 87 млрд руб. по 312-П, 66 млрд руб. по аукциону Казначейства), банковские коррсчета в ЦБ, скорректированные на депозиты, пополнились лишь на 24 млрд руб. Как следствие, чистая ликвидная позиция ухудшилась на 272 млрд руб. до -5,03 трлн руб.

По итогам дня на валютном рынке рубль укрепился на 44 коп. к доллару (до 40,48 руб.) и на 6 коп. к евро (до 51,78 руб.). В начале торговой сессии доминировали в рубле продажи. Как следствие, ЦБ был вынужден сдвинуть границу бивалютной корзины на 25 коп. вверх, проведя интервенций, по нашим оценкам, на 1,6 млрд долл. Однако после сообщения Минфина о скором проведении валютных депозитных аукционов началось укрепление российской валюты. Далее, несмотря на *risk-off* после опубликования слабых данных в США (бразильский реал -2,3%; южноафриканский ранд -0,2%), рубль продолжил движение вверх вслед укрепляющейся нефтью (рост котировок был вызван ослаблением курса доллара к евро). Положительную динамику также показали «сырьевые» валюты (австралийский доллар +1,3%; норвежская крона +0,6%).

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



## **Недельная инфляция с 7 по 13 октября составила 0,2%; годовая – ускорилась до 8,2%**

Согласно данным Росстата, динамика ИПЦ на неделе к 13 октября по сравнению с предыдущим периодом осталась неизменной (0,2%). Среднесуточный прирост потребительских цен ускорился до 0,031% с 0,029% неделей ранее; при этом текущее значение суточного прироста ощутимо превышает аналогичный показатель октября прошлого года (0,018%). В годовом выражении рост ИПЦ ускорился до 8,2% с 8,1%, обновив максимум 2014 г.

Ключевым фактором повышения потребительских цен по-прежнему оставался рост стоимости продовольственных товаров, попавших под торговые санкции РФ с 6 августа. Цены на свинину увеличились за неделю на 0,2% (против 0,4% неделей ранее), на сыр – на 0,5% (как и в предыдущем периоде). Вслед за ценами на свинину продолжает расти стоимость всей группы мясных товаров (курятина +0,3%; колбаса и сосиски +0,4-0,6%). Набирает ход инфляционная динамика в плодоовощном сегменте: в рассматриваемом периоде цены на фрукты и овощи выросли на 1,7% (против 1,1%). Кроме того, продолжается увеличение цен на молочную продукцию – сметана (0,4%, без изменений за неделю), масло сливочное (0,3%, без изменений за неделю), молоко пастеризованное (0,4% против 0,3%). Продолжил дорожать бензин (0,4% против 0,3%).

Минэкономразвития сохранило прогноз по инфляции на конец 2014 г. на уровне в 7,5%. Несмотря на ускорение годового ИПЦ, ведомство не стало менять прогноз, объяснив, что «не ожидает ускорения инфляции в декабре».

Арте́м 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

### Телеконференция Газпрома по итогам 1П14: возможен выход на рынок долга до конца года

**Новость.** Руководство Газпрома провело телеконференцию по результатам отчетности за 2К14 по МСФО, итоги которой мы рассматриваем как нейтральные

**Комментарии.** Наиболее интересные моменты конференции:

- ▶ **Капитальная программа в 2014 г.** ожидается на уровне 1,24 трлн руб. (около 34 млрд долл.) – нейтрально, учитывая что в 1П14 фактические капитальные расходы группы составили 621 млрд руб. или около половины прогнозного объема. Капитальная программа на 2015 г. по-прежнему находится на стадии обсуждения.
- ▶ **Доступность финансирования.** Финансовые рынки, в том числе рынки внешних заимствований, остаются открытыми для Газпрома. Компания имеет целый ряд доступных финансовых инструментов, планирует выйти на рынок до конца года и считает возможным привлечение средств по традиционным для себя ставкам с премией не выше 0,5 п.п.
- ▶ **Переговоры с китайской стороной.** Идут масштабные переговоры по поставкам газа в Китай по западному маршруту. Обсуждаются различные варианты финансирования, в том числе привлечение аванса.
- ▶ **Переговоры с украинской стороной.** Следующий раунд переговоров назначен на 21 октября. В ходе предыдущих раундов позиции Газпрома и представителей Еврокомиссии были очень близки.
- ▶ **Дивиденды.** Прогноз по дивидендам за 2014 г. будет зависеть от ряда причин: динамики курса рубля, изменения резерва по задолженности Нафтогаза, общей ситуации в экономике и на финансовых рынках. В случае дальнейшего существенного ухудшения ситуации в качестве крайней меры компания не исключила направления средств на внутренние цели.

Комментарии по возможному выходу на внешние рынки заимствований выглядят нейтрально на данном этапе. Напомним, что существенный объем денежных средств (28 млрд долл. по итогам 1П14) с запасом покрывает объем краткосрочного долга (8,8 млрд долл.) и дивидендов за 2013 г. (порядка 4,5 млрд долл.), которые выплачиваются во 2П14. Компания не испытывает серьезной потребности в ликвидности и может продолжить осторожно подходить к заимствованиям, выбирая удобный момент для размещения.

Еврооблигации Газпрома вчера держались чуть лучше рынка, изменившись в цене по итогам дня в пределах +/-0,1 п.п. Доходности по 6-8-летним выпускам компании находятся на отметке в 5,9-6,1%, на 60-85 б.п. выше средних уровней январь-февраля 2014 г., аналогичная премия по длинным бумагам оценивается в 10-30 б.п.

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.
16.10.14	Размещение облигаций Башкортостан-9	6,000
16.10.14	Размещение облигаций ФК Открытие-4бо	5,000
16.10.14	Размещение облигаций Фольксваген Банк-9	5,000
16.10.14	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-1бо	5,000
16.10.14	Размещение облигаций Трансфин-32бо	2,500
16.10.14	Оферта по облигациям Союз Банк-6	2,000
16.10.14	Оферта по облигациям НОТА Банк-1бо	1,500
16.10.14	Размещение облигаций Волгоград-07	1,000
16.10.14	Оферта по облигациям Домашние Деньги-1бо	1,000
17.10.14	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-2	68
18.10.14	Погашение облигаций НОМОС-2бо	5,000
18.10.14	Погашение облигаций КОМИ-9	525
20.10.14	Оферта по облигациям Сибметинвест-2	10,000
20.10.14	Оферта по облигациям Сибметинвест-1	10,000
20.10.14	Размещение облигаций АИЖК-31	7,000
21.10.14	Оферта по облигациям РСХБ-17	10,000
21.10.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-11	5,000
21.10.14	Оферта по облигациям ПеноПлэкс-2	2,500
21.10.14	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-3бо	1,000
22.10.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5,684
22.10.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5,535
22.10.14	Оферта по облигациям Связь-Банк-4	5,000
22.10.14	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-2бо	2,000

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.