



Ключевые индикаторы от 27 октября 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1266	0.1%	▲	-7.4%	▼
USD/RUB	4180	0.2%	▲	25.8%	▲
Корзина валют/RUB	46.93	0.6%	▲	216%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	8.63	19 б.п.	▲	312 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.80	2 б.п.	▲	278 б.п.	▲
MosPrime 3M	10.73	-	■	362 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9.52	6 б.п.	▲	335 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.28	3 б.п.	▲	-716 п.	▼
Russia 30	4.69	-22 б.п.	▼	56 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5.81	-4 б.п.	▼	49 б.п.	▲
EMBI+ Russia	289	-16 б.п.	▼	102 б.п.	▲
ОФЗ 3-26208	9.94	-3 б.п.	▼	2716 п.	▲
ОФЗ 3-26212	9.90	-2 б.п.	▼	182 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл/барр.	84.96	-0.5%	▼	-210%	▼
Золото, долл/унц.	1231	0.1%	▲	0.5%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1037	0.1%	▲	-28.1%	▼
S&P 500	1965	0.7%	▲	7.2%	▲
NIKKEI*	15,380	0.6%	▲	-5.6%	▼

*Данные на 08:00 мск

Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

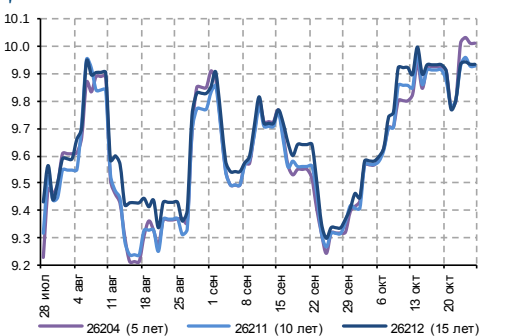
- ✓ Доходность UST10 в пятницу колебалась около прежних уровней (2,27%) в отсутствие важной макроэкономической статистики. Мировые финансовые рынки торговались разнонаправленно – американские индексы закрылись в плюсе на сильной корпоративной отчетности, тогда как европейские площадки завершили неделю на негативной ноте на фоне публикации предварительных итогов стресс-тестов ЕЦБ.
- ✓ Согласно официальным итогам стресс-тестов ЕЦБ, которые вышли в воскресенье, на конец 2013 г. докапитализация была необходима 25 европейским банкам, однако 12 уже решили проблемы с капиталом в течение 2014 г.
- ✓ В **российских еврооблигациях** в преддверии рейтингового решения S&P по России активность сохранялась невысокой. Ставки по корпоративным выпускам первого эшелона за день изменились в пределах +/-5 б.п., похожая картина (+/-3 б.п.) наблюдалась и в банковском сегменте. В суверенных бумагах в течение дня шли умеренные покупки, активизировавшиеся к вечеру; доходности за день снизились на 6-12 б.п. (+0,5-1,0 п.п. в цене).
- ✓ **Локальный рынок** оставался под давлением на фоне слабеющего рубля: доходности ОФЗ на открытии направились вверх, достигая внутри дня отметки в 10% в отдельных выпусках. По итогам дня кривая в среднем сегменте прибавила 2-5 б.п. Вместе с тем доходности по бенчмаркам 26207/26212 завершили день на 2-3 б.п. ниже, поддерживаемые возросшим к вечеру интересом к длинной дюрации.

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Темы российского рынка

- S&P не стало понижать рейтинг России до «спекулятивного» уровня. Позитивно

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** ЦБ проведет аукцион «тонкой настройки» для поддержки в налоговый период

Сегодня на рынке

- **США:** композитный индекс деловой активности за октябрь (16:45 мск), незавершенные продажи на рынке жилья за сентябрь (17:00 мск), индекс производственной активности ФРБ Далласа за октябрь (17:30 мск).



ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

РОССИЯ

S&P	BBB-
Moody's	Baa2
Fitch	BBB

S&P не стало понижать рейтинг России до «спекулятивного» уровня. Позитивно

Новость. В пятницу S&P подтвердило суверенный рейтинг Российской Федерации на уровне «BBB-», сохранив негативный прогноз.

Среди основных факторов, оказывающих поддержку рейтингу РФ, агентство отмечает:

- ▶ Сильную позицию России как внешнего нетто-кредитора (превышение внешних активов над внешними обязательствами) на горизонте 2014-2017 гг.
- ▶ Низкий уровень внешнего государственного долга (в т.ч. относительно ВВП и поступлений по счету текущих операций).
- ▶ Положительное сальдо счета текущих операций в 2014-2017 гг. на фоне девальвации рубля и сокращения импорта.
- ▶ Низкий дефицит бюджета на уровне расширенного правительства, поддержка бюджетных доходов за счет девальвации рубля.
- ▶ Гибкость монетарной политики ЦБ благодаря предстоящему переходу к инфляционному таргетированию.

Прогноз по рейтингу остается «негативным», и S&P может понизить рейтинг в течение 18 месяцев в случае:

- ▶ Более быстрого, чем предполагает агентство, ухудшения фискальной и внешней позиции РФ, в частности в случае введения новых санкций.
- ▶ Снижения гибкости монетарной политики ЦБ и управления валютным курсом (например, отказ от валютного таргетирования, введение capital control).

Комментарий. В целом решение S&P не стало для нас сюрпризом: мы ожидали, что агентство подтвердит рейтинг (подробнее см. обзор от 24.10.2014 **«Суверенные рейтинги России: «даунгрейд» в цене?»**).

Решение S&P оказало умеренную поддержку российским еврооблигациям в пятницу, и мы ожидаем сохранения позитивного фона на сегодняшних торгах.

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



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 октября*			8,00%**
21 октября	2,77	1,0х	8,13%
14 октября	2,38	1,0х	8,08%
7 октября	1,99	1,0х	8,17%
30 сентября	1,83	1,1х	8,32%
23 сентября	2,40	1,1х	8,16%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 октября*	14	200		8,30%**
23 октября	35	100	0,8х	8,54%
21 октября	7	100	1,9х	8,16%
16 октября	35	100	2,0х	8,78%
14 октября	35	100	1,0х	8,50%
9 октября	35	80	0,5х	8,83%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 октября	17	49	2,1х	8,88%
24 сентября	18	50	1,1х	8,91%
17 сентября	76	131	2,2х	10,87%
21 августа	17	165	1,4х	8,42%
13 августа	171	10	6,0х	10,25%
24 июля	24	160	1,9х	8,09%

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: ЦБ проведет аукцион «тонкой настройки» для поддержки в налоговый период

Пятница характеризовалась сохранением ставок денежного рынка в диапазоне 8,5-9,0%. MosPrime «овернайт» находилась на уровне 8,85%, однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 8,66%. Чистая ликвидная позиция банков (-5,55 трлн руб.) ухудшилась на 214 млрд руб.

Сегодня состоится уплата НДС и акцизов (по нашим оценкам, около 250 млрд руб. и 100 млрд руб. соответственно). Дополнительное абсорбирование ликвидности сегодня будет вызвано валютными интервенциями, которые ЦБ провел в пятницу (около 60 млрд руб.). Временной лаг связан с датой валютирования Т+1. В поддержку ликвидности ЦБ сегодня проведет аукцион РЕПО «тонкой настройки» объемом 330 млрд руб. сроком на 2 дня. С учетом привлечения 233 млрд руб. у ЦБ, Казначейства и ПФР на прошлой неделе, банковский сектор справится с оттоком ликвидности в понедельник.

Однако во вторник (28 октября) также предстоит уплата налога на прибыль (в районе 300 млрд руб.). По нашему мнению, без дополнительной ликвидности от ЦБ в данном случае ставки денежного рынка могут взлететь до верхней границы процентного коридора (9%).

По итогам торгов на валютном рынке рубль ослаб к доллару на 23 коп. (до 41,93 руб.), к евро – на 26 коп. (до 53,06 руб.). В течение дня курс рубля к доллару пробил отметку 42 руб., а к евро – 53,25 руб. В поддержку российской валюты Банк России мог провести интервенций объемом около 2,5 млрд долл., что эквивалентно сдвигу корзины на 35 коп. до 47,05 руб. Однако к концу сессии российская валюта частично «отскочила» на речи президента В. Путина на Валдае.

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
27.10.14	Оферта по облигациям Российский Капитал-3	3,000
27.10.14	Размещение облигаций Трансфин-356о	2,500
28.10.14	Оферта по облигациям ЮниКредит-56о	5,000
29.10.14	Оферта по облигациям Связь-Банк-26о	5,000
29.10.14	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-09	5,000
29.10.14	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-6	750
30.10.14	Погашение облигаций ОТП Банк-36о	4,000
30.10.14	Погашение облигаций А-Инжиниринг	1,750
30.10.14	Оферта по облигациям АйМани Банк-1	1,500
31.10.14	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-08	5,000
31.10.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	325
01.11.14	Оферта по облигациям АИЖК-26	6,000
01.11.14	Оферта по облигациям Связь-Банк-16о	5,000
01.11.14	Оферта по облигациям АИЖК-27	4,000
02.11.14	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-36о	4,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

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. Действия ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность