



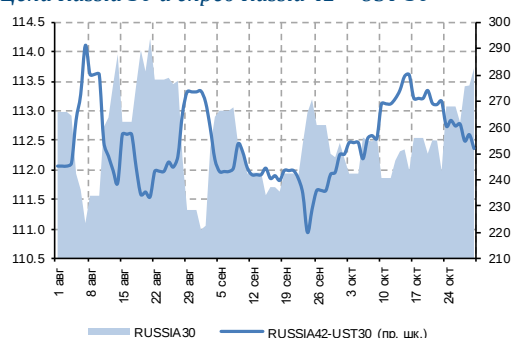
Ключевые индикаторы от 31 октября 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1261	-10%	▼	-7.8%	▼
USD/RUB	4150	-3.2%	▼	24.9%	▲
Корзина валют/RUB	46.49	-3.8%	▼	20.4%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	8.77	4 б.п.	▲	326 б.п.	▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.33	-50 б.п.	▼	1316 п.	▲
MosPrime 3M	10.86	116 п.	▲	375 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9.96	-4 б.п.	▼	379 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.30	-16 п.	▼	-69 б.п.	▼
Russia 30	4.56	-6 б.п.	▼	43 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5.67	-2 б.п.	▼	35 б.п.	▲
EMBI+ Russia	282	16 п.	▲	95 б.п.	▲
ОФ 3-26208	10.06	-12 б.п.	▼	283 б.п.	▲
ОФ 3-26212	9.97	-9 б.п.	▼	189 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	84.68	-1.5%	▼	-2.12%	▼
Золото, долл./унц.	1199	-1.2%	▼	-2.1%	▼
Фондовый рынок					
PTC	1099	3.7%	▲	-23.8%	▼
S&P 500	1995	0.6%	▲	8.9%	▲
NIKKEI*	15,908	16%	▲	-2.4%	▼

*Данные на 08:00 мск

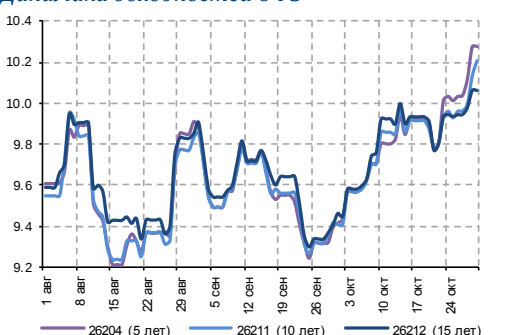
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Глобальные рынки вчера торговались в зеленой зоне при поддержке позитивных макроданных в США: рост ВВП в 3-м квартале вырос на 3,5% (кв/кв), превысив консенсус-оценку (3%). Между тем доходность UST10 почти не отреагировала на сильные данные, по итогам дня снизившись на 1 б.п. до 2,31%.
- ✓ Банк Японии неожиданно для участников рынка принял в пятницу решение увеличить программу покупки активов. ЦБ, согласно заявлению по итогам заседания СД, намерен увеличить денежную базу на 80 трлн иен против прежнего ориентира в 60-70 трлн иен. Новость вызвала рост азиатских индексов сегодня утром и продажи в Treasuries – доходность UST10 выросла до 2,35%.
- ✓ За неделю 22-29 октября приток средств фондов в российские облигации составил 1,9 млн долл. (отток в 13 млн долл. неделей ранее). Рост вложений институциональных инвесторов (+16,3 млн долл.) был нивелирован оттоком средств из розничных фондов. Приток в облигации ЕМ – 176 млн долл.
- ✓ Активность на **внешнем рынке** вчера несколько затихла, суверенная кривая закрылась в умеренном плюсе (0,1-0,3 п.п.). Корпоративные выпуски первого эшелона завершили день нейтрально, сильнее рынка смотрелся нефтегазовый сегмент, где рост котировок достигал 0,2-0,5 п.п. В банковском сегменте также отсутствовали серьезные движения: качественные имена завершили день в пределах +/-0,1 п.п. в цене.
- ✓ Более интересная картина наблюдалась на **локальном рынке**, где тон задавали «американские горки» в рубле. Утренняя просадка валюты увела доходности ОФЗ вверх на 10-17 б.п. вдоль кривой, а затем вниз на 20-30 б.п. на фоне последовавшего резкого укрепления рубля. Следующая волна в рубле опять привела сначала к росту ставок 10-15 б.п., а затем к снижению на 12-17 б.п. Кривая ОФЗ в результате за день сдвинулась вниз на 15-20 б.п.; средний сегмент при этом остался на уровнях «выше 10%». Настроения рынка сегодня будут определяться решением ЦБ по ключевой ставке и реакцией на него в рубле.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** мы ожидаем умеренного повышения ставки на заседании ЦБ по ДКП
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 24 октября снизились на 4,7 млрд долл. до 439,1 млрд долл.

Корпоративные новости

- ▶ **Газпром (BBB-/Baa1/BBB)** достиг временного соглашения по поставкам газа на Украину и погашению долга Нафтогаза

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** заседание ЦБ РФ по ДКП (результаты 13:30 мск)
- ▶ **США:** динамика личных доходов и расходов за сентябрь (16:30 мск), индекс потребительского доверия Мичиганского университета за октябрь (16:55 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 ноября*			8,00%**
28 октября	2,93	1,0х	8,10%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 октября	35	120	2,1х	8,96%
28 октября	14	200	0,8х	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%

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: мы ожидаем умеренного повышения ставки на заседании ЦБ по ДКП

Сегодня состоится заседание Совета директоров Банка России по вопросам ДКП, на котором мы ожидаем повышения ключевой ставки в пределах 50 б.п. (см. наш специальный комментарий). Напомним, что результаты заседания будут опубликованы в 13:30 по московскому времени.

В четверг давление на рублевую ликвидность по-прежнему сильное в первую очередь в связи с абсорбированием средств через интервенции ЦБ. Чистая ликвидная позиция банков (-6,01 трлн руб.) ухудшилась на 70 млрд руб.

Для решения проблем с ликвидностью кредитные организации привлекли рублевые средства (54 млрд руб.) у ЦБ под залог валюты («валютный своп»), объемы которой в распоряжении банков увеличились благодаря интервенциям регулятора на валютном рынке. Кроме того, был выбран весь лимит на аукционе Казначейства объемом 120 млрд руб. при спросе в 255 млрд руб. Ставки денежного рынка сохранились у верхней границы процентного коридора ЦБ (9%). MosPrime «овернайт» составила 9,02%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 8,91%.

На валютном рынке произошло беспрецедентное укрепление рубля на фоне крупных продаж долларов на рынке – возможно, со стороны ЦБ. Общий объем сделок за торговый день – 12,2 млрд долл., что более чем вдвое превышает средний показатель. Объем же сделок за короткий промежуток времени (около 40 минут), в течение которого наблюдалось ралли в рубле, составил около 2,8 млрд долл. Если это были действия ЦБ, то регулятор, таким образом, мог готовить участников рынка к отмене операционного интервала на сегодняшнем заседании и нерегулируемым валютным интервенциям в будущем. Подобный шаг, на наш взгляд, стал бы положительным решением для стабилизации рубля. По итогам сессии рубль укрепился на 1,6 руб. к доллару (до 41,60 руб.) и на 2,2 руб. к евро (до 52,42 руб.).

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



Международные резервы РФ за неделю к 24 октября снизились на 4,7 млрд долл. до 439,1 млрд долл.

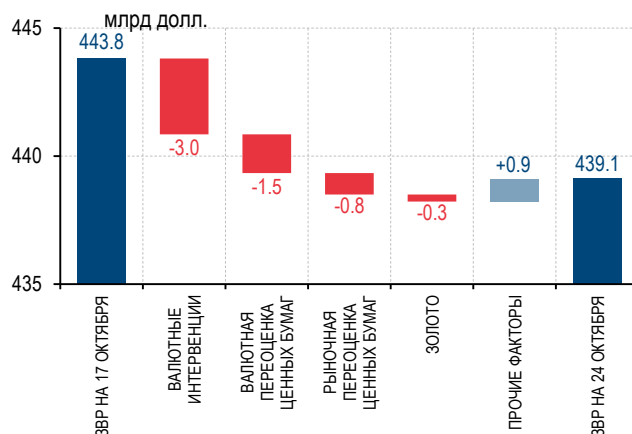
Главным фактором снижения российских золото-валютных резервов выступили валютные интервенции (-3 млрд долл.). Валютная и рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы, составила -1,5 млрд долл. и -0,8 млрд долл. соответственно. Удешевление монетарного золота равнялось -0,3 млрд долл. Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, оказали положительный эффект (+0,9 млрд долл.).

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Артем Бекетов

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

КРЕДИТНАЯ НОВОСТЬ

Газпром достиг временного соглашения по поставкам газа на Украину и погашению долга Нафтогаза

Новость. Газпром и Нафтогаз Украины в ходе трехсторонних переговоров с участием ЕС достигли временного соглашения по поставкам газа на Украину. Среди подписанных документов – юридически обязывающий протокол об условиях поставок газа на период до 31 марта 2014 г. и дополнительное соглашение к контракту между Газпромом и Нафтогазом Украины, регламентирующее технические вопросы возобновления поставок. В соответствии с соглашениями, украинская сторона обязуется в течение ближайших дней перевести на счета Газпрома первый транш в размере 1,45 млрд долл. в качестве оплаты задолженности и еще 1,65 млрд долл. – до конца декабря 2014 г.

Поставки будут осуществляться на условиях предоплаты в соответствии с заказанными Украиной объемами, действие принципа take-or-pay, прописанного в контракте от 2009 г., на период до 31 марта 2015 г. приостанавливается. Поставки будут возобновлены после оплаты первого транша по задолженности.

Цена газа будет определяться в соответствии с действующей ценовой формулой контракта между Газпромом и Нафтогазом от 2009 г. с учетом скидки в размере 100 долл. за 1 000 кубометров и

ГАЗПРОМ

S&P BBB-

Moody's Baa1

Fitch BBB

составит 378 долл. за 1 000 кубометров в 4K14 и 365 долл. – в 1K15. Все договоренности, достигнутые в Брюсселе, распространяются только на период до 31 марта 2015 г.

Комментарии. Подписанные соглашения значительно снижают транзитные риски в зимний период. Условия соглашений, в том числе по погашению задолженности, соответствуют результатам переговоров в Брюсселе 22 октября. Действие режима предоплаты сохранится. Скидка с контрактной цены предоставляется за счет временной отмены экспортной пошлины.

Погашение 3,1 млрд долл. задолженности из общего долга, (составляющего, по словам Министра энергетики РФ Александра Новака, 5,3 млрд долл.) окажет дополнительную поддержку ликвидной позиции компании, которая по итогам 1П14 составляла существенные 28,1 млрд долл. Вместе с тем, вопрос о сроках погашения оставшейся задолженности Нафтогаза в размере около 1,5 млрд долл. остается нерешенным. Напомним, объем погашений долга Группой в 2015 г. оценивается в 6,1 млрд долл., из них 3,6 млрд долл. приходится на выпуски еврооблигаций, ближайшее погашение предстоит в феврале 2015 по GAZPRU 15E объемом 850 млн евро (около 1,1 млрд в долларовом эквиваленте).

Дальнейшие условия поставки газа на Украину и транзита после истечения действия временного соглашения, вероятно, будут определяться с учетом результатов рассмотрения встречных исков Газпрома и Нафтогаза Украины в Стокгольмском арбитраже.

Новость о достигнутых соглашениях и существенном сокращении транзитных рисков в зимний период может оказать некоторую поддержку настроениям инвесторов в отношении рисков Газпрома на внешнем рынке еврооблигаций.

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.
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
04.11.14	Оферта по облигациям Европлан-3	5,000
04.11.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-8	2,550
05.11.14	Размещение облигаций Трансфин-366о	7,000
05.11.14	Оферта по облигациям Дельта Кредит-08	5,000
05.11.14	Выплата амортизации по облигациям ОФЗ 48001	4,820
05.11.14	Выплата амортизации по облигациям Ставропольский Кр-2	1,000
05.11.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-345	563
06.11.14	Выплата амортизации по облигациям Краснодар-2	138
06.11.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-1	90
06.11.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-056о	42
07.11.14	Погашение облигаций РосБанк -5	5,000
07.11.14	Погашение облигаций Русский Стандарт-16о	5,000

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