

Ключевые индикаторы от 10 ноября 2014 г.

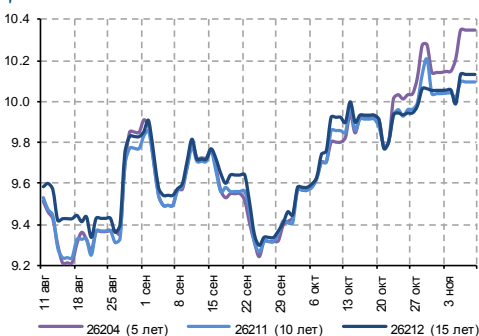
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.243	0.5%	▲ -9.1% ▼
USD/RUB	46.87	0.6%	▲ 41.0% ▲
Корзина валют/RUB	51.78	-0.1%	▼ 34.1% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	10.22	-17 б.п.	▼ 471 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9.37	13 б.п.	▲ 335 б.п. ▲
MosPrime 3M	11.95	12 б.п.	▲ 484 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	11.17	65 б.п.	▲ 501 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2.30	-9 б.п.	▼ -69 б.п. ▼
Russia 30	5.07	5 б.п.	▲ 94 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6.14	8 б.п.	▲ 82 б.п. ▲
EMBI+ Russia	315	11 б.п.	▲ 128 б.п. ▲
ОФЗ-26208	10.30	-	■ 307 б.п. ▲
ОФЗ-26212	10.11	-	■ 203 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	82.38	0.7%	▲ -23.4% ▼
Золото, долл/унц.	1,178	3.3%	▲ -3.8% ▼
Фондовый рынок			
PTC	1,008	-0.9%	▼ -30.2% ▼
S&P 500	2,032	0.0%	▲ 10.9% ▲
НИККЕИ*	16,784	-0.6%	▼ 3.0% ▲

*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

- ✓ Смешанные данные по рынку труда в США: количество созданных рабочих мест (payrolls) за октябрь оказалось несколько ниже ожиданий (214 тыс. против 231 тыс.), однако уровень безработицы неожиданно опустился до 5,8% (консенсус предполагал 5,9%).
- ✓ UST10 отреагировала на вышедшие макроданные заметным падением доходности – на 9 б.п. (до 2,30%): после ряда сильных цифр по рынку труда, опубликованных на прошлой неделе, инвесторы, очевидно, рассчитывали на более уверенный рост payrolls. При этом фондовые индексы в США закрылись почти без изменений.
- ✓ Торги в сегменте **внешнего долга** начались ростом доходностей (около 10 б.п.), однако в течение дня часть потерь была отыграна. Суверенная кривая прибавила за день 3-6 б.п. (-0,2-0,5 п.п. в цене). Выпуски первого эшелона выглядели чуть слабее, прибавив в доходности около 20 б.п. на открытии и завершив день на 10-15 б.п. выше (-0,3-1,0 п.п. в цене).
- ✓ **Локальные бумаги** в пятницу продолжили следовать за курсом рубля. Доходности ОФЗ – на фоне обновления национальной валютой очередных минимумов – открылись слабее на 5-10 б.п., прибавив затем еще 4-8 б.п. Последующая коррекция в валюте выразилась соответствующим снижением локальных ставок – на 10-15 б.п. с дневных максимумов, – которые впоследствии торговались около новых уровней в течение остального дня.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** сегодня ЦБ проводит аукционы под нерыночные активы
- ▶ Недельная инфляция с 28 октября по 5 ноября составила 0,3%; годовая – ускорилась до 8,5%

Корпоративные новости

Газпром (BBB-/Baa1/BBB) и CNPC (AA-/Aa3/A+) подписали рамочное соглашение о поставках газа по западному маршруту

Сегодня на рынке

- ▶ **Китай:** Саммит АТЭС (10-11 ноября)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 ноября*			9,50%**
31 октября	2,85	1,1х	8,13%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 ноября*	14	120		9,90%**
6 ноября	35	200	1,9х	10,15%
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%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/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	9,50%
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: сегодня ЦБ проводит аукционы под нерыночные активы

Главным событием сегодняшнего дня на денежном рынке станут аукционы ЦБ под нерыночные активы сроком на 3 и 18 месяцев с лимитами на 900 млрд руб. и 150 млрд руб. соответственно. В среду, в день предоставления средств, нетто-приток ликвидности может составить порядка 457 млрд руб.

В пятницу на денежном рынке ситуация с ликвидностью улучшилась. Об этом свидетельствует увеличение объема средств на депозитах ЦБ (+182 млрд руб.) постоянного действия и в рамках аукциона «тонкой настройки» (+65 млрд руб.), а также снижение уровня задолженности по 312-П с фиксированной ставкой (-95 млрд руб.) и «валютному свопу» (-93 млрд руб.).

MosPrime «овернайт» снизилась до 10,08%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 10,10%. Чистая ликвидная позиция банков (-5,74 трлн руб.) улучшилась на 195 млрд руб., благодаря притоку бюджетных средств в систему.

На валютном рынке в пятницу наблюдался очередной пик волатильности. Продолжившееся существенное ослабление рубля в первой половине торгов сменилось резким укреплением и консолидацией во второй половине дня на фоне новостей о совещании ЦБ по поводу ситуации на валютном рынке. В результате рубль подорожал на 22 коп. к доллару (до 46,65 руб.) и на 1 коп. к евро (до 58,04 руб.). Валюты других развивающихся стран показали в среднем умеренно позитивную динамику (бразильский реал +0,44%; турецкая лира +0,24%; южноафриканский ранд -0,10%).

С утра рубль торгуется на уровнях 45,65 руб./долл. и 56,93 руб./евро. Поддержку национальной валюте оказали слова президента В. Путина о снижении волатильности рубля в будущем, в т.ч. благодаря действиям ЦБ.

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

Недельная инфляция с 28 октября по 5 ноября составила 0,3%; годовая – ускорилась до 8,5%

Согласно данным Росстата, на неделе к 5 ноября рост цен в годовом выражении ускорился до 8,5% с 8,4%, обновив максимум 2014 г. Динамика недельного показателя ИПЦ по сравнению с предыдущим периодом ускорилась до 0,3% с 0,2%. Среднесуточный прирост потребительских цен в начале ноября достиг 0,046% (с 0,039%); при этом текущее значение суточного показателя ощутимо превышает аналогичное значение за 2013 г. (0,046% против 0,019%).

Основной причиной значительного ускорения роста цен стало одномоментное повышение тарифов ЖКХ: отопление (+1%), горячее водоснабжение (+1,5%). В следующем периоде, когда этот фактор сойдет на нет, динамика недельных цен, по нашему мнению, может замедлиться ниже среднего уровня октября (в терминах среднесуточного прироста ниже 0,026%).

Снижению темпов роста потребительских цен будет также способствовать ослабление инфляционного эффекта от импортных ограничений. Мясные товары дорожали более низкими по сравнению с предыдущей неделей темпами: до 0,2-0,3% против 0,3-0,4%. Свирина подешевела на 0,6% (в предыдущем периоде изменение цен было нулевым). Продолжается замедление роста цен на молочную продукцию.

С другой стороны, эффект от девальвации рубля еще не полностью реализован и, по нашим оценкам, сохранится еще в 1К15.

По итогам года инфляция, на наш взгляд, может составить 8,5-9,0% г/г. Пика годовой инфляции стоит ждать в феврале следующего года. После этого ИПЦ пойдет на спад.

Артём 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

CNPC

S&P AA-

Moody's Aa3

Fitch A+

Газпром и CNPC подписали рамочное соглашение о поставках газа по западному маршруту

Новость. Газпром и CNPC подписали рамочное соглашение о поставках российского газа в Китай по «западному» маршруту. Документ, в частности, отражает такие условия, как объем и срок поставок, уровень «бери или плати», район расположения точки передачи газа на границе. Рамочное соглашение определяет график работы над договором купли-продажи газа, техническим соглашением и межправительственным соглашением по «западному» маршруту.

Глава Газпрома Алексей Миллер также заявил, что вопрос о получении аванса от китайской стороны в настоящее время не стоит. Аванс использовался как элемент переговоров по цене, окончательная договоренность по которой достигнута. Возможно привлечение кредитных ресурсов от китайской стороны на этапе строительства, пока таких переговоров нет.

Комментарий. Новости указывают на продолжение работы по подготовке контракта на поставку российского газа в Китай, который, как ранее сообщалось, может быть подписан в 2015 г.

Вместе с тем сохраняющаяся неопределенность относительно возможности и условий привлечения средств китайской стороны для финансирования проекта ограничивает потенциальный позитивный эффект. Как мы понимаем, речь идет не об отказе от привлечения долгосрочного финансирования от китайской стороны, а о продолжающихся переговорах по поводу форм и условий возможного привлечения средств в ходе реализации проекта. Напоминаем, привлечение долгосрочных кредитных ресурсов либо аванса от китайской стороны на этапе строительства газопроводов и освоения месторождений, необходимых для реализации контракта на поставку газа в Китай по восточному маршруту и потенциальных поставок по западному маршруту, способствовало бы улучшению экономики данных проектов в зависимости от условий предоставления средств.

На данном этапе мы расцениваем новость как нейтральную для котировок еврооблигаций Газпрома. В пятницу кривая компании выглядела лучше рынка, прибавив в доходности 4-9 б.п. (-0,2-0,5 п.п. в цене) против общерыночного движения ставок вверх на 10-15 б.п. (снижение в ценах до 1,0 п.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.
11.11.14	Погашение облигаций НЛМК-076о	10,000
11.11.14	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-10	2,000
11.11.14	Выплата амортизации по облигациям Белгородская Обл-6	938
11.11.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-066о	42
12.11.14	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-11	2,000
13.11.14	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-7	1,500
14.11.14	Оферта по облигациям ЮТЭйр-096о	1,500
14.11.14	Оферта по облигациям Русский Межд.Банк-16о	1,500
15.11.14	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-10	3,000
15.11.14	Погашение облигаций Зенит Банк-36о	3,000
16.11.14	Погашение облигаций РосБанк-36о	10,000
16.11.14	Погашение облигаций Промкапитал-1	133
17.11.14	Оферта по облигациям СУ-155-4	1,000

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



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