

Ключевые индикаторы от 14 ноября 2014 г.

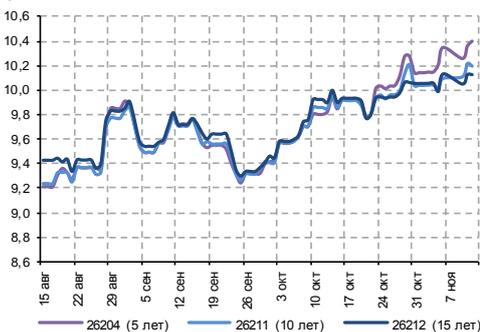
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,247	0,2%	▲ -9,4% ▼
USD/RUB	46,68	2,1%	▲ 40,5% ▲
Корзина валют/RUB	51,87	1,8%	▲ 34,4% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	10,18	32 б.п.	▲ 467 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	9,87	-4 б.п.	▼ 385 б.п. ▲
MosPrime 3M	12,06	2 б.п.	▲ 495 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	11,33	3 б.п.	▲ 516 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2,34	-3 б.п.	▼ -69 б.п. ▼
Russia 30	5,14	8 б.п.	▲ 101 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6,17	5 б.п.	▲ 85 б.п. ▲
EMBI+ Russia	314	6 б.п.	▲ 133 б.п. ▲
ОФЗ-26208	10,46	12 б.п.	▲ 323 б.п. ▲
ОФЗ-26212	10,19	12 б.п.	▲ 211 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	76,52	-3,4%	▼ -31,0% ▼
Золото, долл./унц.	1 160	-0,2%	▼ -3,8% ▼
Фондовый рынок			
PTC	1 012	-3,2%	▼ -27,1% ▼
S&P 500	2 039	0,1%	▲ 10,3% ▲
НИККЕИ*	17 365	-0,2%	▼ 6,6% ▲

*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

- ✓ Доходность UST10 в четверг снизилась на 3 б.п. (2,35%) на фоне падения нефтяных цен (вчера котировки Brent опустились ниже 80 долл. за баррель), снизивших ожидания по росту цен на бензин, и, как следствие, общего уровня инфляции. Фондовые рынки закрылись в умеренном плюсе в Европе и почти без изменений в США, в основном благодаря хорошим корпоративным отчетам.
- ✓ В сегменте внешнего долга сохранялось умеренное давление со стороны продавцов. Суверенная кривая вчера прибавила очередные 3-8 б.п. (-0,2-0,6 п.п. в цене). Доходности корпоративных и банковских выпусков первого эшелона подросли на 4-7 б.п. доходности в корпоративных выпусках первого эшелона закрылись шире на 5-8 б.п. (-0,2-0,5 п.п.). Хуже рынка выглядели банковские субординированные бумаги (-0,6-0,9 п.п. в цене), а также длинные облигации ВЭБа (-0,4-0,7 п.п.).
- ✓ Локальный сегмент вчера продолжил следовать за курсом рубля в ходе неактивной сессии, кривая ОФЗ за день прибавила около 4-8 б.п. в среднем и дальнем сегментах.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** высокий спрос на аукционе ПФР против низкого на аукционе Казначейства
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 7 ноября снизились на 7,2 млрд долл. до 421,4 млрд долл.

Корпоративные новости

- ▶ **Газпром (ВВВ-Ваа1/ВВВ):** инвестиционная программа головной компании может сократиться на 18%. **Нейтрально**

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** розничные продажи в октябре (16:30 мск), индекс доверия потребителей Мичиганского университета (17:55 мск)
- ▶ **Еврозона:** ВВП за 3К14 (13:00 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
18 ноября*			9,50%**
11 ноября	2,70	1,1x	9,69%
31 октября	2,85	1,1x	8,13%
28 октября	2,93	1,0x	8,10%
21 октября	2,77	1,0x	8,13%
14 октября	2,38	1,0x	8,08%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 ноября	14	60	0,6x	9,94%
6 ноября	35	200	1,9x	10,15%
30 октября	35	120	2,1x	8,96%
28 октября	14	200	0,8x	8,30%
23 октября	35	100	0,8x	8,54%
21 октября	7	100	1,9x	8,16%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 ноября	17	51	2,2x	10,34%
23 октября	17	49	2,1x	8,88%
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%

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: высокий спрос на аукционе ПФР против низкого на аукционе Казначейства

В четверг на денежном рынке сохранялась спокойная ситуация. Об этом можно судить по отсутствию сделок «валютный своп» с ЦБ, на объем которых регулятор установил дневной лимит в 2 млрд долл. (около 94 млрд руб. по текущему курсу). Ставки денежного рынка снизились: MosPrime «овернайт» составил 10,35% (-15 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 10,18% (-7 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-5,71 трлн руб.) ухудшилась на 35 млрд руб.

На валютном рынке возобновилось давление на рубль на фоне падения нефти. Российская валюта потеряла 86 коп. к доллару (-1,9%) до 46,82 руб. и 1,22 руб. к евро (до 58,24 руб.). Валюты развивающихся рынков также слабели: бразильский реал -0,8%; мексиканский песо -0,35%; южноафриканский ранд -0,16%. Турецкая лира, напротив, укрепилась (+0,41%).

Сегодня утром рубль продолжает снижение, торгуясь на уровне 47,40 руб./долл., на фоне нефти Brent, цена которой движется к отметке 75 долл./барр.

Давление на рубль может снизиться в начале следующей недели. 17 ноября ЦБ проведет валютное РЕПО объемом 10 млрд долл. на 1 год по ставке LIBOR+1,5%. Кроме того, Казначейство объявило, что в тот же день состоится депозитный аукцион объемом 3 млрд долл. на 28 дней по ставке 1,7%. Напомним, что на этой неделе в рамках валютного РЕПО с ЦБ по близкой ставке было выбрано всего 200 млн долл. из предложенных 1,5 млрд долл.

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



Международные резервы РФ за неделю к 7 ноября снизились на 7,2 млрд долл. до 421,4 млрд долл.

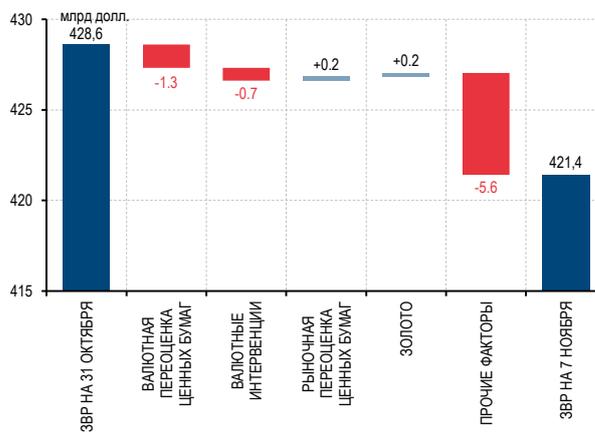
Одним из факторов снижения российских золотовалютных резервов выступила валютная переоценка ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы (-1,3 млрд долл.). Валютные интервенции привели к сокращению «резервного портфеля» на 0,7 млрд долл. Положительная рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг и удорожание монетарного золота (по +0,2 млрд долл.) не смогли в значительной мере компенсировать снижение ЗВР. Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, оказали значительный негативный эффект (-5,6 млрд долл.).

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

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

Газпром: инвестиционная программа головной компании может сократиться на 18%. Нейтрально

Новость. Правление Газпрома одобрило инвестиционную программу головной компании группы «Газпром» на 2015 г. в размере 839 млрд руб., из них объем капитальных вложений запланирован на уровне 732 млрд руб., объем долгосрочных финансовых вложений – 107,2 млрд руб.

Комментарий. Инвестиционная программа головной компании традиционно составляет 75-80% инвестпрограммы группы «Газпром». По текущему курсу рубля объем инвестпрограммы головной компании может составить около 18 млрд долл., программы группы – около 25 млрд долл. После одобрения правлением, инвестиционная программа подлежит утверждению советом директоров.

Общий объем инвестпрограммы может сократиться к уровням 2014 г. на 18% в рублевом выражении. В части капитальных вложений сокращение может составить 10% - до 732 млрд руб.

Отметим, что Газпром традиционно пересматривает инвестпрограмму по результатам работы за первую половину года. Так, по итогам 6 мес. 2014 г. размер инвестпрограммы был повышен на 27%. В связи с этим существует вероятность пересмотра инвестиционной программы на 2015 г. в будущем в сторону увеличения. В настоящее время консенсус-прогноз аналитиков в Bloomberg предусматривает сохранение инвестпрограммы группы «Газпром» в 2015 г. на уровне 2014 г. в долларовом выражении – около 35 млрд долл.

С учетом значительного снижения курса рубля и несмотря на вероятность увеличения инвестпрограммы по итогам 6 мес. 2015 г., размер инвестпрограммы группы «Газпром» может оказаться ниже ожиданий участников рынка, что связано в том числе с тем, что в следующем году Газпром еще не успеет в полной мере развернуть строительство газопровода «Сила Сибири».

В целом новость выглядит умеренно позитивно, однако в настоящее время движение на внешнем рынке задается скорее общим новостным фоном, и мы не ожидаем увидеть реакции в еврооблигациях компании. Выпуски GAZPRU в настоящее время торгуются с премией 110-140 б.п. к кривой России. На кривой нам нравится положение GAZPRU 19 (YTM 5,75%, Z-спред 421 б.п.) премия которого к RUSSIA 19 (YTM 4,23%, Z-спред 270 б.п.) составляет около 150 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.
14.11.14	Оферта по облигациям Русский Межд.Банк-16о	1 500
14.11.14	Оферта по облигациям ЮТЭйр-096о	1 500
15.11.14	Погашение облигаций Zenit Банк-36о	3 000
15.11.14	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-10	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
18.11.14	Погашение облигаций ИНГ Банк (Евразия)-2	5 000
18.11.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-16	1 000
18.11.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-116о	182
21.11.14	Оферта по облигациям ПеноПлэкс-2	2 500
21.11.14	Погашение облигаций ПеноПлэкс-2	2 500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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