

Ключевые индикаторы от 2 декабря 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,249	0,5%	▲	-9,2% ▼
USD/RUB	51,74	1,6%	▲	55,7% ▲
Корзина валют/RUB	56,84	1,9%	▲	47,3% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	10,69	23 б.п.	▲	518 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,90	13 б.п.	▲	488 б.п. ▲
MosPrime 3М	12,74	7 б.п.	▲	563 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	12,20	46 б.п.	▲	604 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,23	7 б.п.	▲	-79 б.п. ▼
Russia 30	5,60	28 б.п.	▲	147 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	7,04	45 б.п.	▲	171 б.п. ▲
EMBI+ Russia	372	41 б.п.	▲	191 б.п. ▲
ОФЗ-26208	10,99	20 б.п.	▲	376 б.п. ▲
ОФЗ-26212	10,74	14 б.п.	▲	266 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	71,36	3,4%	▲	-35,6% ▼
Золото, долл./унц.	1 205	3,3%	▲	0,0% ▼
Фондовый рынок				
PTC	958	-1,6%	▼	-31,0% ▼
S&P 500	2 053	-0,7%	▼	11,1% ▲
НИККЕИ*	17 630	0,2%	▲	8,2% ▲

*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

- ✓ Базовые активы в первой половине дня продолжили рост на фоне опубликованного слабого индекса PMI в промышленном секторе Еврозоны и понижения кредитного рейтинга Японии от Moody's (на одну ступень до A1): доходность UST10 опускалась до 2,15%. В то же время тренд развернулся после выхода индекса ISM Manufacturing в США (лучше ожиданий). Доходность "десятки" завершила день на отметке 2,24% (+7 б.п.). Фондовые рынки в Европе и США закрылись снижением.
- ✓ **Российские еврооблигации** попали в понедельник под давление продавцов. Суверенные выпуски подешевели на 1,3-2,7 п.п., длинные RUSSIA 42/43 – потеряли более трех фигур, спред RUSSIA 43 – UST 30 вырос на 17 б.п. до 330 б.п. В негосударственных выпусках цены опустились в целом на 1,5-2,5 п.п., среди лидеров падения находились длинные выпуски LUKOIL, GAZPRU, VEBBANK, SBERRU, RURAIL, VTB.
- ✓ В **локальных активах** сохранялись продажи вслед за слабеющим рублем. Доходности на рынке ОФЗ на открытии выросли на 20-25 б.п., однако в течение дня отыграли часть потерь – по итогам сессии кривая выросла на 10-20 б.п. в среднем и дальнем сегментах. На сроках 2-5 лет mid-ставки превысили 11%.
- ✓ Минфин сегодня должен опубликовать параметры очередного аукциона ОФЗ. Ситуация на рынке остается сложной, вместе с тем, учитывая неоднократные комментарии представителей Минфина на прошлой неделе по возобновлению размещений в коротких инструментах, сегодня может быть решено вновь предложить номинальные 5 млрд руб. по коротким ОФЗ-25082.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ситуация с ликвидностью улучшается, но остается сложной

Корпоративные новости

- ▶ **Газпром (BBB-/Baa1/BBB)** отменяет проект Южный Поток, построит другой трубопровод через Турцию. Умеренно позитивно

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные о расходах на строительство в октябре (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 декабря*			9,50%**
25 ноября	2,79	1,2x	9,94%
18 ноября	2,69	1,2x	9,72%
11 ноября	2,70	1,1x	9,69%
31 октября	2,85	1,1x	8,13%
28 октября	2,93	1,0x	8,10%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 декабря*	7	70		10,30%**
27 ноября	14	200	0,9x	10,74%
25 ноября	14	150	2,6x	11,05%
20 ноября	14	100	2,1x	10,50%
18 ноября	14	70	1,6x	10,00%
13 ноября	14	60	0,6x	9,94%

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
11 декабря***	
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: ситуация с ликвидностью улучшается, но остается сложной

С началом декабря ситуация с ликвидностью демонстрирует некоторые признаки улучшения, но остается сложной. Банки снизили огромную задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой на 134 млрд руб., однако продолжают продлевать большую ее часть (402 млрд руб.).

Чистая ликвидная позиция банков (-5,98 трлн руб.) улучшилась на 137 млрд руб. Ставки денежного рынка остаются выше процентного диапазона ЦБ (>10,5%). MosPrime «овернайт» и однодневная ставка по междилерскому РЕПО составили 10,6%.

Сегодня Казначейство предложит банкам 70 млрд руб. сроком на 7 дней для полного рефинансирования текущей задолженности к погашению. В конце недели кредитным организациям предстоит погасить еще 220 млрд руб., однако ведомство пока не объявляло о втором депозитном аукционе. Напомним, что на прошлой неделе Росказна также поочередно анонсировала детали проведения двух аукционов.

На валютном рынке рубль ослаб к доллару на 1,6% до 51,65 руб. и к евро на 1,6% до 64,51 руб., несмотря на сильную динамику цен на нефть Brent (+4,7%). Внутри дня курс рубля к доллару поднимался до отметки 53,90 руб., однако затем в течение нескольких минут последовал резкий отскок на 1,5 руб. С учетом объема продажи валюты в тот момент (около 1 млрд долл.), не исключено, что на рынок с интервенциями мог выходить Банк России. Более точный ответ можно будет получить из отчета ЦБ о формировании факторов ликвидности, который будет опубликован завтра. По итогам торгов рубль показал разнонаправленную динамику с валютами развивающихся рынков: южноафриканский ранд +0,65%; турецкая лира +0,26%; бразильский реал +0,18%.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Газпром отменяет проект "Южный поток", построит другой трубопровод через Турцию. Умеренно позитивно

Новость. Вчера председатель правления Газпрома Алексей Миллер заявил, что проект "Южный поток" заморожен. **Президент РФ В. Путин по итогам визита в Турцию заявил**, что поскольку разрешение на строительство от Болгарии до сих пор не получено, Россия в этих условиях не может продолжать реализацию данного проекта.

ГАЗПРОМ	
S&P	BBB-
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

Кроме того, вчера между Газпромом и турецкой Botas был подписан меморандум о строительстве морского газопровода через Черное море в направлении Турции мощностью 63 млрд куб. м газа в год. Из них 14 млрд кубометров будет направлено в Турцию, остальное будет поставляться на границу Турции и Греции.

Комментарий. С позитивной стороны, новый трубопровод в Турцию будет стоить, скорее всего, значительно дешевле Южного потока, поскольку его морская часть будет гораздо короче. Так, морская часть Южного потока оценивалась примерно в 900 км, а морская часть Голубого потока, вдоль которого пройдет новая труба, – 396 км.

Кроме того, основные инвестиции, направленные на реализацию Южного потока, а именно на строительство Южного коридора – сухопутной части по территории РФ, не пропадут, поскольку могут быть использованы для новой трубы. Всего инвестиции в Южный коридор оценивались в 738,5 млрд руб. (оценка декабря 2013 года), из них уже было вложено более 400 млрд руб.

Позитивным также является тот факт, что наращиваются поставки в Турцию – пока второго по объему зарубежного потребителя российского газа.

С другой стороны, остается неясным вопрос с вложениями в Южный поток (вложено около 4,7 млрд долл.), а также с долями других участников проекта (Eni, EDF, Wintershall). Эти инвестиции вряд ли окажут влияние на финансовые показатели самого Газпрома, поскольку проект не консолидируется Газпромом в отчетности. При этом стоит отметить, что новый проект будет зарегистрирован в качестве российского юрлица и, скорее всего, будет консолидироваться на балансе Газпрома

В целом новость по снижению общего объема капзатрат на проект выглядит позитивно с позиции кредитного профиля Газпрома. Однако в долгосрочной перспективе проект остается зависимым от спроса на газ в Европе. Кроме того сохраняются неопределенности касательно будущего объема консолидируемых инвестиций. Вместе с тем, в настоящее время мы не ожидаем реакции в еврооблигациях GAZPRU, динамика которых определяется общими настроениями рынка. Кривая Газпрома торгуется с расширенными спредами к суверенной кривой около 110-140 б.п., спред GAZPRU 19 – RUSSIA 19 достиг 170 б.п.

*Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81*

*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.
02.12.14	Размещение облигаций Русский Межд.Банк-4	5 000
02.12.14	Размещение облигаций Альфа Банк-156о	5 000
02.12.14	Размещение облигаций Упр. Отходами М-2	1 000
02.12.14	Выплата амортизации по облигациям Томск-4	240
03.12.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-7	1 923
03.12.14	Размещение облигаций Омск-1	1 000
03.12.14	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-7	610
03.12.14	Погашение облигаций Трансфин-М-06	500
03.12.14	Погашение облигаций Трансфин-М-07	500
03.12.14	Выплата амортизации по облигациям Синергия-36о	375
03.12.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-7	148
03.12.14	Погашение облигаций Трансфин-М-05	5
03.12.14	Погашение облигаций Трансфин-М-04	5
04.12.14	Размещение облигаций ВТБ Лизинг-86о	10 000
04.12.14	Оферта по облигациям Глобэкс-76о	5 000
04.12.14	Оферта по облигациям Трансбалтстрой-1	1 500
04.12.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-11	500
04.12.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-10	500
04.12.14	Выплата амортизации по облигациям ТрансКонтейнер-2	375
04.12.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-08	140
04.12.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-09	140
04.12.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-09	11
04.12.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-08	11

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