

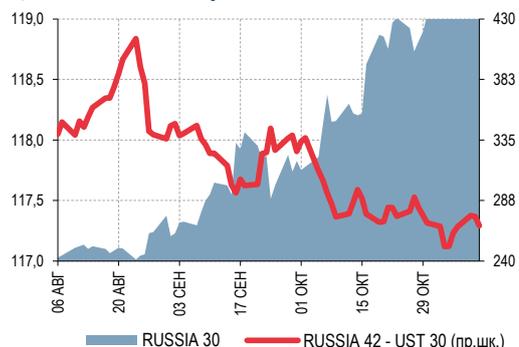
Ключевые индикаторы от 12 ноября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,073	0,2%	▲	-11,4% ▼
USD/RUB	65,25	1,1%	▲	11,8% ▲
Корзина валют	67,65	1,5%	▲	12,7% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	11,43	55 б.п.	▲	-596 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,78	-12 б.п.	▼	-718 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,76	1 б.п.	▲	-1201 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	10,21	-19 б.п.	▼	-669 б.п. ▼
Долговой рынок				
UST10	2,33	-1 б.п.	▼	16 б.п. ▲
Russia 30	3,22	0 б.п.	▼	-322 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	5,65	-3 б.п.	▼	-258 б.п. ▼
EMBI+ Russia	231	0 б.п.	↔	-241 б.п. ▼
ОФЗ-26208	10,02	-1 б.п.	▼	-546 б.п. ▼
ОФЗ-26212	9,47	-9 б.п.	▼	-392 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	46,04	-2,5%	▼	-19,5% ▼
Золото*, долл./унц.	1 088	-0,4%	▼	-8,3% ▼
Фондовый рынок				
PTC	846	-1,0%	▼	7,0% ▲
S&P 500	2 075	-0,3%	▼	0,8% ▲
NIKKEI*	19 686	0,0%	▼	12,8% ▲

*Данные на 08:00 мск

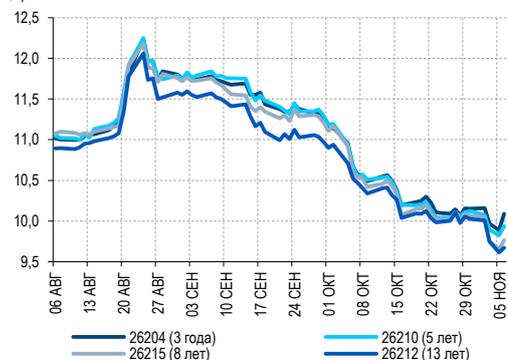
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Мировые площадки демонстрировали разнонаправленную динамику. Европейские индексы закрылись в плюсе, а вот американские снизились, потеряв в пределах 0,5%. Из-за праздника рынок облигаций в США вчера был закрыт, в результате доходность UST10 почти не изменилась (2,33%).
- ✓ В преддверии публикации данных о запасах нефти и нефтепродуктов в США нефть потеряла очередные 1,5%, баррель Brent опускался ниже 46 долл., но сегодня вернулся чуть выше этой отметки.
- ✓ При этом на **российские еврооблигации** наблюдался спрос, главным образом в длинной дюрации. В суверенном сегменте ставки снизились на 2-3 б.п. на коротком и среднем отрезке, на 7 б.п. – на длинном. Доходность RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,79-5,88%.
- ✓ В корпоративном сегменте доходности снизились в среднем на 1-3 б.п., чуть сильнее – по длинным выпускам Газпрома, GAZPRU 34 (7,23%, -4 б.п.) и GAZPRU 37 (7,1%, -6 б.п.)
- ✓ На **рынке локального суверенного долга** основное движение наблюдалось на дальнем отрезке кривой: доходности длинных ОФЗ продолжили снижаться (-6 б.п.). Среднесрочные бумаги выросли по доходности на 2-4 б.п. YTM 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,06%; YTM 12-летних ОФЗ-26207 – 9,46%.
- ✓ Минфин в ходе аукциона полностью разместил 30,5 млрд руб. по ОФЗ-ИН с традиционным переспросом (bid/cover 2.4x). Средневзвешенная цена составила 99,41%, реальная доходность – 2,72%, breakeven – 6,70%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** однодневные ставки превышают 11,5%
- ▶ **Макроэкономика:** Какая инфляция ждет Россию в 2017 году?

Сегодня на рынке

- ▶ **ЕС:** инфляция в Германии (10:00) и Франции (10:45), промпроизводство еврозоны (13:00)
- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице (16:30), ежемесячный отчет о бюджете (22:00)
- ▶ **Россия:** ВВП за 3К15

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 ноября	0,77	1,6x	11,78%
3 ноября	0,57	2,1x	11,86%
27 октября	1,09	1,4x	11,72%
20 октября	1,16	1,4x	11,73%
13 октября	1,03	1,3x	11,70%
6 октября	0,73	1,5x	11,77%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 ноября	14	450	1,8x	11,02%
5 ноября	14	250	2,0x	10,90%
2 ноября	15	150	1,4x	10,80%
27 октября	14	450	2,0x	10,79%
26 октября	10	150	2,8x	11,00%
22 октября	35	150	1,3x	10,95%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 ноября	27	1,6	0,7x	2,20%
2 ноября	27	1,0	0,9x	2,20%
26 октября	28	1,2	0,8x	2,19%
20 октября	7	0,1	0,1x	2,31%
19 октября	28	1,3	1,3x	2,21%
12 октября	28	1,3	1,0x	2,20%

Задолженность по валютному РЕПО – 23,8 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
4 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
7 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: однодневные ставки превышают 11,5%

Однодневные ставки денежного рынка остаются повышенными (в районе 11,5%), несмотря на значительные запасы средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ (1,7 трлн руб.). Мы предполагаем, что причина может крыться в неравномерном распределении ликвидности внутри банковской системы.

MosPrime «овернайт» составила 11,66%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,57%. Чистая ликвидная позиция банков (-2,6 трлн руб.) осталась без изменений.

На валютном рынке рубль потерял более 1% против основных валют: доллар закрылся на уровне 65,42 руб., евро – 70,30 руб. В преддверии публикации данных о запасах нефти и нефтепродуктов в США нефть потеряла очередные 1,5%, баррель Brent опускался ниже 46 долл., но сегодня вернулся чуть выше этой отметки.

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)

Какая инфляция ждет Россию в 2017 году?

По данным Росстата недельная инфляция с 03.11.2015 по 09.11.2015 составила 0,2% и превысила расчетное значение за предыдущий период (0,09%, по нашим оценкам). Уровень годовой инфляции сохраняется достаточно высоким – 15,4% против 15,5% неделей ранее.

В соответствии с докладом Банка России «[Инфляция на потребительском рынке](#)», базовая инфляция, выступающая одним из ориентиров для принятия решений по ключевой ставке, также остается высокой (16,4% г/г по состоянию на 31.10.2015). Тем не менее ее рост приостановился. Показательным будет уровень базовой инфляции на конец ноября, после чего можно будет сделать вывод о наличии тенденции к ее замедлению и предпосылках для снижения ключевой ставки в декабре.

Мы считаем, что достижение инфляцией отметки в 8% в 1К16, заявленное в обновленном документе Банка России [о направлениях денежно-кредитной политики](#), весьма вероятно при сохранении текущего недельного уровня (0,2%) с учетом смещения базы для расчета инфляции в сторону относительно высоких цен 1К15.

По нашим оценкам, в 2017 году инфляция – с учетом ее текущей динамики, а также отсутствия в экономике России в указанный прогнозный период предпосылок для достижения минимальных инфляционных рисков – составит порядка 6%. С момента перехода России к рыночной экономике колебания инфляции вблизи уровня 4% были зафиксированы только один раз – 3,6-4,3% в январе-июне 2012 года (см. Диаграмму) в условиях цен на нефть 100-120 долл./барр. и в отсутствие продовольственного эмбарго. Соответственно, достижение указанного уровня инфляции при средних ценах на нефть в 50 долл./барр. (базовый сценарий) на фоне умеренно жесткой денежно-кредитной политики и длительного инвестиционного цикла технологий импортозамещения представляется маловероятным. Тем не менее целевое значение (4%) может служить ориентиром монетарной политики.

Диаграмма. Сравнительный анализ инфляции и цен на нефть



Источник: Росстат, Bloomberg, Газпромбанк

Гульнара Хайдаршина
 Gulnara.Khaidarshina@gazprombank.ru
 +7 (495) 983 17 25

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
12.11.15	Размещение облигаций Ресо-Лизинг-4бо	3,000
12.11.15	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-7	1,000
12.11.15	Выплата амортизации по облигациям Краснодарский Кр-4	480
13.11.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-2бо	7,000
13.11.15	Оферта по облигациям ТрансГазСервис-1бо	5,000
13.11.15	Размещение облигаций АФК Система-002бо	1,700
13.11.15	Размещение облигаций ФинИнвест-1	500
14.11.15	Оферта по облигациям Русский Межд.Банк-1бо	1,500
16.11.15	Размещение облигаций РЖД-36	15,250
16.11.15	Погашение облигаций Москва-64	7,341
17.11.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-1бо	10,000
17.11.15	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-7бо	2,000
17.11.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-11бо	106
18.11.15	Погашение облигаций РЖД-11	15,000
18.11.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26216	6,320
18.11.15	Оферта по облигациям ЕвроХим-3	5,000
19.11.15	Погашение облигаций Санкт-Петербург-25038	3,000
19.11.15	Оферта по облигациям МетИнвБанк-2бо	2,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
12.11.15	Э.ОН Россия: финансовые результаты по МСФО	9М15
16.11.15	ФосАгро: финансовые результаты по МСФО	3К15
17.11.15	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	9М15
17.11.15	МТС: финансовые результаты по МСФО	3К15
18.11.15	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	9М15
20.11.15	Дикси: финансовые результаты по МСФО	3К15
23.11.15	Уралкалий: финансовые результаты по МСФО	3К15
23-27.11.15	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К15
24.11.15	Банк "Возрождение": финансовые результаты по МСФО	9М15
25.11.15	Дикси: финансовые результаты по МСФО	9М15
25.11.15	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	9М15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К15
27.11.15	Группа «Интер РАО»: финансовые результаты по МСФО	9М15
27-30.11.15	НМТП: финансовые результаты по МСФО	3К15
30.11.15	Аэрофлот: финансовые результаты по МСФО	3К15
ноябрь	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	3К15
ноябрь	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	9М15

Источник: данные компаний, Bloomberg

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 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) 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 (АО) 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 (АО) 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 (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) 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.
