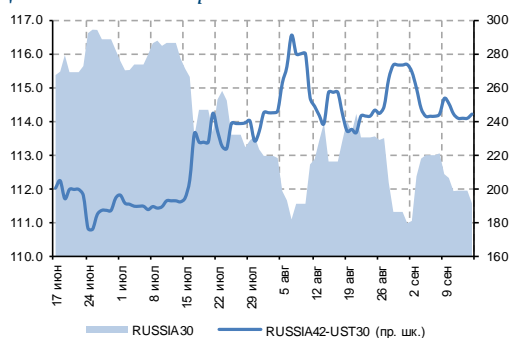


Ключевые индикаторы от 16 сентября 2014 г.

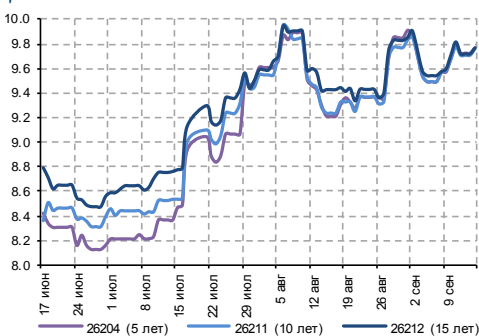
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.293	-0.3%	▼ -5.4%
USD/RUB	38.33	1.5%	▲ 15.3%
Корзина валют/RUB	43.43	1.4%	▲ 12.5%
Денежный рынок			
RUONIA	8.10	12 б.п.	▲ 259 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	8.07	116 п.	▲ 205 б.п.
MosPrime 3M	10.20	-4 б.п.	▼ 309 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8.56	-14 б.п.	▼ 239 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.57	-4 б.п.	▼ -42 б.п.
Russia 30	4.93	8 б.п.	▲ 80 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.93	10 б.п.	▲ 616 п.
EMBI+ Russia	275	8 б.п.	▲ 88 б.п.
ОФЗ-26208	9.75	-7 б.п.	▼ 256 б.п.
ОФЗ-26212	9.74	2 б.п.	▲ 167 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	96.42	0.0%	▲ -10.3%
Золото, долл/унц.	1.237	0.6%	▲ 1.0%
Фондовый рынок			
PTC	1,195	-1.5%	▼ -17.2%
S&P 500	1,984	-0.1%	▼ 8.3%
NIKKEI*	15,895	-0.3%	▼ -2.4%

*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

- ✓ Серия макроэкономических данных в США вчера была смешанной: объем промышленного производства в августе оказался хуже ожиданий, при этом индекс производственной активности в штате Нью-Йорк, напротив, превысил прогнозы. Рынок UST, похоже, «сделал акцент» на слабых данных по промышленному производству, добавляющих «в копилку» ожиданий мягкой риторики на предстоящем заседании ФРС: доходность UST10 завершила день небольшим снижением (-2 б.п., 2,59%), несмотря на рост до 2,62% в начале дня.
- ✓ Азиатские рынки сегодня под давлением слабых макроэкономических данных из Китая: объем прямых иностранных инвестиций в китайскую экономику сократился на 14% г/г (ожидался рост).
- ✓ Сегмент **внешнего долга** в понедельник взял паузу, доходности по долларовым активам продолжили «карабкаться» вверх, однако торговая активность была невысокой. За день суверенная кривая прибавила 2-6 б.п., в корпоративных бумагах, а также в банковском сегменте рост ставок в целом не превышал 5-10 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** также пребывал в состоянии апатии: даже обновляющий исторические минимумы рубль не привел к значительным движениям на рынке госдолга. Кривая ОФЗ вчера за день сдвинулась индикативно вверх на 2-4 б.п. в дальнем и среднем участках, в коротком сегменте (до 3 лет) доходности были переставлены вниз на 2-5 б.п.
- ✓ Сегодня Минфин традиционно объявляет параметры размещения ОФЗ в среду. Учитывая озвученные на прошлой неделе надежды регулятора на выполнение годового плана внутренних размещений в полном объеме (гросс 227 млрд руб. до конца года), сегодня мы можем увидеть, готово ли ведомство выходить на рынок по текущим ставкам на уровне 9,12% (bid-YTM) по короткой ОФЗ-25082 (2,5 г.) и около 9,7-9,77% по более длинным выпускам (ОФЗ-26216/5 л., 26214/6 л., 26215/9 л., 26212/14 л.).
- ✓ Минфин: профицит федерального бюджета в январе – августе 2014 г. составил 905,5 млрд руб., или 2% ВВП; согласно последним комментариям А. Силуанова, бюджет за весь 2014 год может быть сведен с нулевым балансом. Хорошее текущее исполнение бюджета снижает потребность регулятора в немедленной интенсификации внутренних размещений на слабом рынке.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль продолжает падение

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** Инфляция в производственной сфере (16:30 мск), начало двухдневного заседания FOMC
- ▶ **Еврозона:** индексы ZEW о доверии к экономике Германии, экономическим ожиданиям в Еврозоне (13:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 сентября*	2,15		8,00%**
9 сентября	2,25	1,0x	8,09%
2 сентября	2,10	1,0x	8,10%
26 августа	2,41	1,0x	8,08%
19 августа	2,65	1,0x	8,10%
12 августа	2,34	1,1x	8,09%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 сентября*	91	50		8,80%**
11 сентября	35	50	2,3x	9,00%
9 сентября	14	195	1,3x	8,20%
4 сентября	35	60	3,1x	8,85%
2 сентября	35	30	3,2x	8,70%
28 августа	35	95	2,4x	8,58%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 августа	17	165	1,4x	8,42%
13 августа	171	10	6,0x	10,25%
24 июля	24	160	1,9x	8,09%
16 июля	139	5	4,0x	9,50%
9 июля	146	23	4,4x	9,57%
26 июня	24	47	2,4x	8,16%

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: рубль продолжает падение

Ситуация с ликвидностью в начале налогового периода остается нормальной. Ставки денежного рынка стабилизируются на уровне 8,20-8,30%. MosPrime «овернайт» составил 8,27%, однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 8,23%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,67 трлн руб.) ухудшилась на 64 млрд руб.

На текущей неделе ЦБ снизил лимит по РЕПО на 100 млрд руб. до 2,15 трлн руб., что предполагает нетто-абсорбирование ликвидности на аналогичный объем. Чистое вливание ликвидности по аукционам Казначейства может составить до 50 млрд руб. (предоставление 100 млрд руб. против погашения 50 млрд руб.). До конца недели мы ожидаем стабилизацию ставок денежного рынка на текущих уровнях.

Рубль продолжил ставить исторические антирекорды, потеряв 55 коп. до 38,34 руб. к доллару и 68 коп. до 49,63 руб. к евро.

Сегодня утром доллар торгуется на уровне 38,77 руб., а бивалютная корзина – 43,86 руб. Напомним, что ЦБ начинает неограниченные валютные интервенции при пересечении корзиной отметки 44,40 руб. (что соответствует стоимости доллара 39,25 руб. при курсе 1,29 долл./евро).

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
16/09/14	Выплата амортизации по облигациям АФК Система-4	3,231
16/09/14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-11бо	3,000
16/09/14	Выплата амортизации по облигациям Воронежская Обл-5	1,250
16/09/14	Выплата амортизации по облигациям Ставропольский Кр-1	1,250
17/09/14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1,500
18/09/14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26204	5,487
18/09/14	Оферта по облигациям ГС Сухого-1	5,000
19/09/14	Оферта по облигациям УБРиР-8бо	3,000
22/09/14	Оферта по облигациям ПеноПлэкс-2	2,500
23/09/14	Оферта по облигациям Почта России-1	7,000
23/09/14	Оферта по облигациям Первобанк-3бо	2,000
23/09/14	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-1бо	500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14
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.