

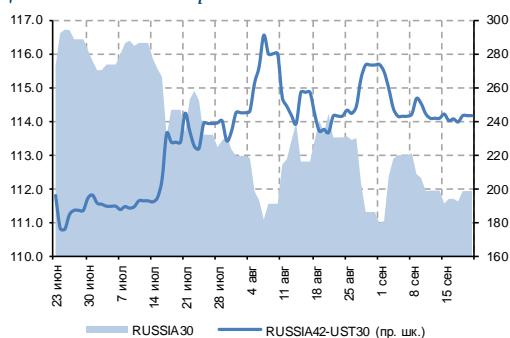
Ключевые индикаторы от 22 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.283	-0.7% ▼	-6.2% ▼
USD/RUB	38.43	-0.1% ▼	15.6% ▲
Корзина валют/RUB	43.33	-0.4% ▼	12.2% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	8.16	-68 б.п. ▼	265 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.27	-17 б.п. ▼	225 б.п. ▲
MosPrime 3M	10.29	9 б.п. ▲	318 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.45	14 б.п. ▲	228 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2.58	-7 б.п. ▼	-416 б.п. ▼
Russia 30	4.85	-6 б.п. ▼	72 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.91	-5 б.п. ▼	59 б.п. ▲
EMBI+ Russia	270	-16 б.п. ▼	83 б.п. ▲
ОФЗ-26208	9.61	8 б.п. ▲	243 б.п. ▲
ОФЗ-26212	9.62	2 б.п. ▲	155 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	96.95	0.5% ▲	-9.8% ▼
Золото, долл/унц.	1.216	-0.6% ▼	-0.7% ▼
Фондовый рынок			
PTS	1,170	-1.4% ▼	-18.9% ▼
S&P 500	2,010	0.0% ▼	9.7% ▲
NIKKEI*	16,179	-0.9% ▼	-0.7% ▼

*Данные на 08:00 мск

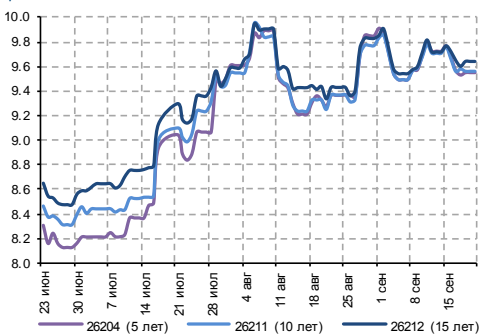
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы в пятницу вели себя волатильно. Рост ставок в первой половине дня после результатов референдума в Шотландии сменился снижением доходности (-4 б.п. по итогам дня, до 2,58%) на фоне аналогичного движения в немецких Bunds (-4 б.п. по 10-летним бумагам). Фондовые площадки в Европе и США завершили неделю разнонаправленно.
- ✓ Азиатские фондовые индексы начали неделю снижением, реагируя на выступление министра финансов Китая на форуме G20, в котором участники рынка не увидели намека на дальнейшие меры стимулирования экономики.
- ✓ На рынке **внешнего долга** в пятницу в течение практически всего дня отмечался интерес как на покупку, так и на продажу, торговая активность возросла по сравнению с предыдущими днями. Суверенная кривая сдвинулась вниз на 2-6 б.п., доходности качественных корпоративных и банковских выпусков завершили день на 5-10 б.п. ниже.
- ✓ **Локальный рынок** в пятницу держался около достигнутых ранее позиций на фоне относительно стабильного курса рубля. Кривая ОФЗ снизилась на 1-3 б.п. в дальнем конце, в среднесрочных выпусках доходности закрылись близко к уровням предыдущего дня.
- ✓ По данным ИТАР-ТАСС со ссылкой на замминистра финансов С. Сторчака, Минфин РФ не будет торопиться с аукционами и может возобновить рыночные размещения, когда доходность вернется к уровню, сложившемуся до начала отмены аукционов. Учитывая что текущие спреды ОФЗ к ставке 7д РЕПО на 40-80 б.п. выше уровней последних аукционов (2, 9, 16 июля), Минфин завтра может вновь отменить размещение.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** неделя открывается уплатой НДС

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс деловой активности ФРБ Чикаго за август (16:30 мск), продажи домов на вторичном рынке в августе (18:00 мск).
- ▶ **Еврозона:** индекс потребительского доверия за сентябрь (18:00 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

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

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 сентября*	92	170		10,00%**
18 сентября	35	50	1,6х	8,98%
16 сентября	91	50	2,9х	10,53%
11 сентября	35	50	2,3х	9,00%
9 сентября	14	195	1,3х	8,20%
4 сентября	35	60	3,1х	8,85%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
16 июля	139	5	4,0х	9,50%
9 июля	146	23	4,4х	9,57%

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: неделя открывается уплатой НДС

В пятницу давление на ликвидность снизилось, и ставки денежного рынка направились вниз. MosPrime «овернайт» упал на 41 б.п. до 8,29%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – на 14 б.п. до 8,53%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,71 трлн руб.) ухудшилась на 77 млрд руб.

На текущей неделе напряженность на денежном рынке может возрасти в связи с уплатой налогов. На сегодня намечены расчеты по 1/3 НДС за 2-й квартал (по нашим оценкам, около 240 млрд руб.), и на 25 сентября – по НДС (около 250 млрд руб.) и акцизам (около 95 млрд руб.). Поддержку ликвидности банковского сектора окажет аукцион Казначейства, на котором кредитным организациям будет предложено сегодня 170 млрд руб. сроком на 92 дня (текущие погашения отсутствуют).

Продажа валюты экспортерами в преддверии крупных налоговых выплат может положительно сказаться на курсе рубля к основным валютам. По итогам пятничных торгов российская валюта укрепилась к доллару на 5 коп. (до 38,43 руб.) и к евро на 21 коп. (до 49,46 руб.).

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.
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
24.09.14	Выплата купона по облигациям Транснефть-3	6,255
24.09.14	Оферта по облигациям Бинбанк-2бо	3,000
24.09.14	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-3бо	1,500
24.09.14	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-6бо	1,000
25.09.14	Погашение облигаций Восточный Экспресс-02бо	2,000
25.09.14	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-2бо	500
27.09.14	Погашение облигаций Краснодарский Кр-3	1,000

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.