

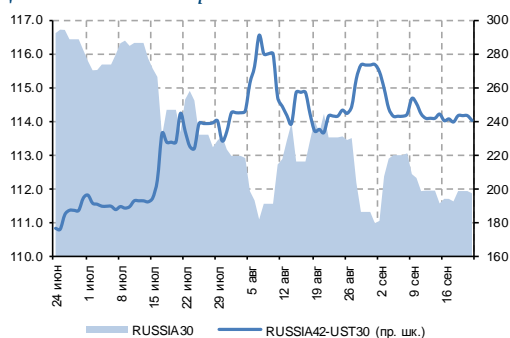
## Ключевые индикаторы от 23 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.283	0.0%	▲ -6.1% ▼
USD/RUB	38.69	0.7%	▲ 16.4% ▲
Корзина валют/RUB	43.71	0.9%	▲ 13.2% ▲
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	7.91	-25 б.п.	▼ 240 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.29	2 б.п.	▲ 227 б.п. ▲
MosPrime 3M	10.34	5 б.п.	▲ 323 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.47	3 б.п.	▲ 231 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.56	-16 б.п.	▼ -43 б.п. ▼
Russia 30	4.86	16 б.п.	▲ 73 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.86	-6 б.п.	▼ 54 б.п. ▲
EMBI+ Russia	271	16 б.п.	▲ 84 б.п. ▲
ОФЗ-26208	9.42	-20 б.п.	▼ 223 б.п. ▲
ОФЗ-26212	9.59	-3 б.п.	▼ 152 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл/барр.	95.74	-1.2%	▼ -11.0% ▼
Золото, долл/унц.	1.218	0.2%	▲ -0.5% ▼
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	1,151	-1.6%	▼ -20.2% ▼
S&P 500	1,994	-0.8%	▼ 8.9% ▲
NIKKEI*	16,206	-0.7%	▼ -0.5% ▼

\*Данные на 08:00 мск

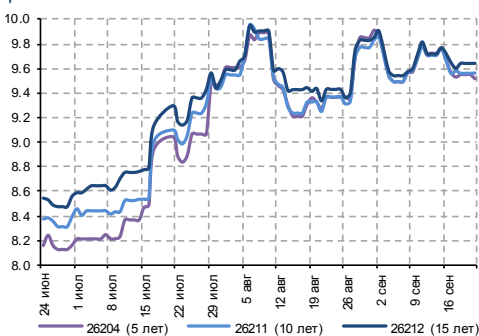
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Мировые рынки в понедельник были под давлением падающих цен на сырье (реакция на комментарии Министра финансов Китая, предполагающие отсутствие дальнейших стимулов экономики) и слабых макроданных в США. В частности, продажи вторичного жилья в августе снизились впервые за последние 5 месяцев, оказавшись хуже прогнозов. Фондовые индексы в Европе и США закрылись в минусе на 0,4-1,1%, доходность UST10 почти не изменилась (-1 б.п., до 2,57%).
- ✓ Опубликованный сегодня утром индекс PMI в производственной сфере Китая оказался лучше ожиданий (50,5 п. против прогноза в 50 б.п.), что позволило азиатским индексам и ценам на сырье отыграть часть вчерашнего падения.
- ✓ В сегменте **внешнего долга** сохраняются умеренные покупки, интересом вчера пользовались корпоративные имена – нефтегазовые выпуски снизились по доходности на 3-7 б.п., прочие IG-имена потеряли около 5-12 б.п., кривая VIP опустилась на 9-12 б.п. Суверенная кривая, в свою очередь, закрылась по доходности ниже на 2-4 б.п. Банковский сегмент при этом смотрелся несколько слабее – изменения доходностей по ключевым качественным именам составили в пределах +/-3 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** в понедельник, несмотря на наблюдаемое ослабление рубля, дрейфовал около текущих уровней; торговая активность была невысокой. Доходности ОФЗ в дальнем конце кривой за день не изменились, в 3-8-летних выпусках прирост ставок не превысил 1-2 б.п.
- ✓ Минфин вчера внес в правительство законопроект о возврате в НПФ пенсионных накоплений за вторую половину 2013 г. начиная с 1 января 2015 г. Речь идет о поступлении в НПФ (вступивших в систему гарантирования) 500 млрд руб., что может оказать в следующем году заметную поддержку локальным рынкам капитала. Однако, по словам замминистра финансов А. Моисеева, окончательного решения по возврату денег еще не принято.
- ✓ Минфин РФ сегодня должен объявить параметры последнего в ЗК14 аукциона ОФЗ. Учитывая все еще повышенные спреды госбумаг к ставке 7д РЕПО по сравнению с уровнями последних проводимых размещений (140-150 б.п. против 90-120 б.п. соответственно), а также повышенные абсолютные уровни доходности (9,5-9,6% по размещаемым 5-13-летним выпускам) не исключено, что и этот аукцион будет отменен.

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** уплата НДС оказала давление на ликвидность

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** PMI в производственной сфере (17:45 мск), индекс производственной активности от ФРС Ричмонда (18:00 мск).
- ▶ **Еврозона:** индексы PMI в Еврозоне (12:00 мск).

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 сентября*	2,40		8,00%**
16 сентября	2,15	1,2x	8,12%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 сентября*	14	225		8,30%**
22 сентября	92	170	1,0x	10,00%
18 сентября	35	50	1,6x	8,98%
16 сентября	91	50	2,9x	10,53%
11 сентября	35	50	2,3x	9,00%
9 сентября	14	195	1,3x	8,20%

### Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 сентября	76	131	2,2x	10,87%
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%

### 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: уплата НДС оказала давление на ликвидность

В понедельник в связи с поглощением ликвидности через бюджет в ходе уплаты НДС (по нашим оценкам, около 240 млрд руб.), чистая ликвидная позиция банков (-4,82 трлн руб.) ухудшилась на 105 млрд руб., а ставки денежного рынка подтянулись к уровню 8,50%. MosPrime «овернайт» составила 8,43% (+14 б.п.), а однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 8,51% (-2 б.п.).

На этой неделе стоит ожидать давления на ставки денежного рынка (выше текущих уровней). Расчеты по НДС и акцизам (25 сентября) вызовут отток ликвидности из банковской системы в размере около 345 млрд руб. (250 млрд руб. и 95 млрд руб. соответственно). Поглощение средств будет лишь частично компенсировано чистым привлечением по аукционному РЕПО с ЦБ (до 100 млрд руб. – привлечение до 2,4 трлн руб. и погашение 2,3 трлн руб.) и аукционам Казначейства (до 200 млрд руб., из которых 170 млрд руб. поступят сегодня).

На валютном рынке рубль возобновил свободное падение. Российская валюта потеряла 26 коп. к доллару (до 38,68 руб.) и 20 коп. к евро (до 49,66 руб.). Продажа валюты экспортерами в преддверии крупных налоговых выплат может положительно сказаться на курсе рубля к основным валютам.

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.
23.09.14	Оферта по облигациям Почта России-1	7,000
23.09.14	Размещение облигаций Трансфин-286о	5,000
23.09.14	Оферта по облигациям Первобанк-36о	2,000
23.09.14	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-16о	500
24.09.14	Выплата купона по облигациям Транснефть-3	6,255
24.09.14	Оферта по облигациям Бинбанк-26о	3,000
24.09.14	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-36о	1,500
24.09.14	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-66о	1,000
25.09.14	Размещение облигаций МОЭСК-46о	5,000
25.09.14	Размещение облигаций КИТ Финанс Капитал-56о	2,100
25.09.14	Погашение облигаций Восточный Экспресс-026о	2,000
25.09.14	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-26о	500
26.09.14	Размещение облигаций Газпромбанк-106о	10,000
26.09.14	Размещение облигаций ТПГК Финанс-26о	5,000
26.09.14	Размещение облигаций ТПГК Финанс-16о	5,000
27.09.14	Погашение облигаций Краснодарский Кр-3	1,000
29.09.14	Размещение облигаций Пересвет-16о	3,000
30.09.14	Оферта по облигациям УБРИР-16о	2,000
30.09.14	Оферта по облигациям БФА Банк-1	1,500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Октябрь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К14
12.11.14	<b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	<b>Алроса:</b> 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.