

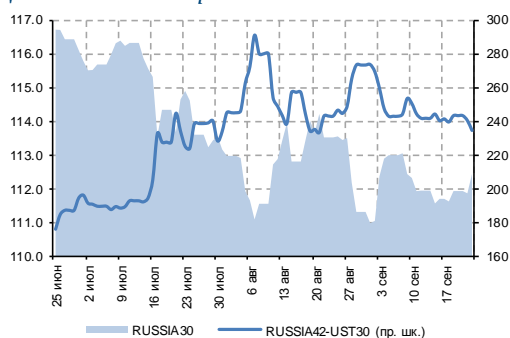
## Ключевые индикаторы от 24 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1285	0.1% ▲	-6.0% ▼
USD/RUB	38.59	-0.3% ▼	16.1% ▲
Корзина валют/RUB	43.55	-0.4% ▼	12.8% ▲
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	8.12	216 п. ▲	2616 п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.23	-6 б.п. ▼	2216 п. ▲
MosPrime 3M	10.38	4 б.п. ▲	327 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.42	-6 б.п. ▼	225 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.54	-3 б.п. ▼	-45 б.п. ▼
Russia 30	4.74	-12 б.п. ▼	616 п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.76	-10 б.п. ▼	44 б.п. ▲
EMBI+ Russia	264	-7 б.п. ▼	77 б.п. ▲
ОФЗ-26208	9.44	2 б.п. ▲	225 б.п. ▲
ОФЗ-26212	9.49	-9 б.п. ▼	142 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл/барр.	94.60	-1.2% ▼	-12.0% ▼
Золото, долл/унц.	1,222	0.3% ▲	-0.2% ▼
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1,167	1.4% ▲	-19.1% ▼
S&P 500	1,983	-0.6% ▼	8.2% ▲
NIKKEI*	16,140	-0.4% ▼	-0.9% ▼

\*Данные на 08:00 мск

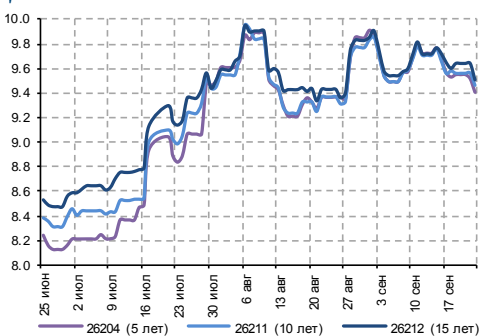
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ На глобальных рынках вчера преобладали продажи. Инвесторы реагировали на активизацию военных действий на Ближнем Востоке и слабые макроданные: опубликованный индекс PMI Еврозоны оказался слабее ожиданий. Фондовые индексы в Европе и США завершили день в красной зоне, доходность UST10 снизилась до 2,53% (-4 б.п.) на фоне «бегства в качество».
- ✓ Общая стабилизация внешнего новостного фона продолжает оказывать поддержку российскому **внешнему долгу**. Долларовые суверенные выпуски завершили день выше по цене на 0,3-1,3 п.п. (-6-12 б.п. по доходности), спред RUSSIA43-UST30 сократился на 4 б.п. до 250 б.п. В корпоративном сегменте котировки подросли на 0,4-1,0 п.п. (-8-15 б.п. по доходности), банковские качественные выпуски прибавили в цене 0,2-0,6 п.п. (-4-12 б.п. по доходности).
- ✓ **Локальный рынок** также вчера завершил день в положительном ключе. В первой половине дня доходности ОФЗ снижались на 7-10 б.п. в дальней части кривой и на 10-15 б.п. в среднесрочных выпусках, однако неожиданное объявление аукциона по 9-летней ОФЗ-26215 несколько увело доходности в дальнем сегменте вверх. В результате ставки по длинным выпускам за день снизились на 5-8 б.п. (+0,4-0,6 п.п. в цене).
- ✓ **Минфин** решил провести сегодня аукцион на 10 млрд руб. по 9-летнему выпуску ОФЗ-26215. После объявления доходность выпуска, которая снижалась в моменте на 7 б.п., прибавила 5 б.п. Торги завершились на отметке 9,49%/9,40% bid/ask. Учитывая серьезный перерыв в первичном предложении (около трех месяцев), мы полагаем, что при отсутствии внешних негативных шоков ведомство сможет сегодня разместить весь заявленный объем.
- ✓ Moody's понизило рейтинги банков Хоум Кредит (с «Ва3» до «В1») и Восточный Экспресс (с «В1» до «В2»), прогноз по обоим рейтингам – «негативный». Еврооблигации HCFB не отреагировали на снижение рейтинга.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ **Денежный рынок:** 50 млрд руб. от ПФР поддержат ликвидность

**Сегодня на рынке**

- ▶ **США:** продажи новых домов в августе (18:00 мск)

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

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

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
25 сентября*	35	30		8,50%**
23 сентября	14	225	1,1х	8,38%
22 сентября	92	170	1,0х	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%

### Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 сентября*	18	50		8,70%**
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%

### 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: 50 млрд руб. от ПФР поддержат ликвидность

Во вторник на аукционе недельного РЕПО банки выбрали весь лимит (2,4 трлн руб.) при спросе в 2,6 трлн руб. Чистый приток ликвидности в систему составит 100 млрд руб. На депозитном аукционе Казначейства банки продлили задолженность перед ведомством на сумму 225 млрд руб. В связи с высоким спросом на ликвидность в продолжение налогового периода кредитные организации продолжают привлечение по РЕПО «овернайт» постоянного действия (91 млрд руб.).

Ставки денежного рынка сохранились на уровне 8,50%. MosPrime «овернайт» составила 8,45% (+2 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 8,49% (-2 б.п.). Рост средневзвешенной рыночной ставки по валютному свопу «овернайт» до 7,29% (с уровня ниже 7,00%) может свидетельствовать о некотором улучшении ситуации с валютной ликвидностью. Чистая ликвидная позиция (-4,76 трлн руб.) улучшилась на 57 млрд руб.

С учетом новости о том, что ПФР сегодня предложит банкам 50 млрд руб. дополнительной ликвидности, мы предполагаем, что на этой неделе ставки денежного рынка могут незначительно превысить текущие уровни или даже остаться на них.

На валютном рынке рубль незначительно укрепился к основным валютам за счет продолжающегося сезона платежей в бюджет и стабилизации геополитического фона: -9 коп к доллару (до 38,61 руб.) и -9 коп. к евро (до 49,62 руб.).

Артём 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.
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-16о	5,000
26.09.14	Размещение облигаций ТПГК Финанс-26о	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.