



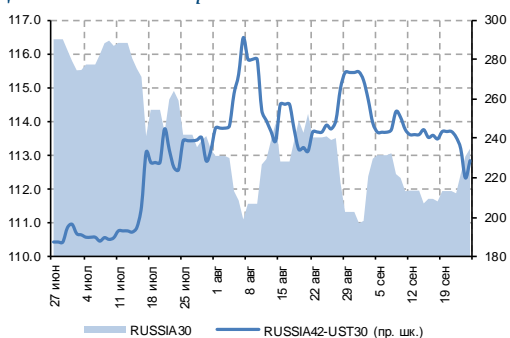
Ключевые индикаторы от 26 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.274	-0.4%	▼ -6.8%
USD/RUB	38.47	0.8%	▲ 15.8%
Корзина валют/RUB	43.24	0.7%	▲ 12.0%
Денежный рынок			
RUONIA	7.83	-13 б.п.	▼ 232 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.21	-3 б.п.	▼ 219 б.п.
MosPrime 3M	10.41	16 п.	▲ 330 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8.19	5 б.п.	▲ 202 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.51	-5 б.п.	▼ -48 б.п.
Russia 30	4.70	7 б.п.	▲ 57 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.66	16 п.	▲ 34 б.п.
EMBI+ Russia	260	10 б.п.	▲ 73 б.п.
ОФЗ-26208	9.15	6 б.п.	▲ 196 б.п.
ОФЗ-26212	9.29	-6 б.п.	▼ 122 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	95.25	0.6%	▲ -11.4%
Золото, долл/унц.	1.224	0.9%	▲ 0.0%
Фондовый рынок			
PTC	1,176	-1.1%	▼ -18.5%
S&P 500	1,966	-1.6%	▼ 7.3%
НИККЕИ*	16,225	-0.9%	▼ -0.4%

*Данные на 08:00 мск

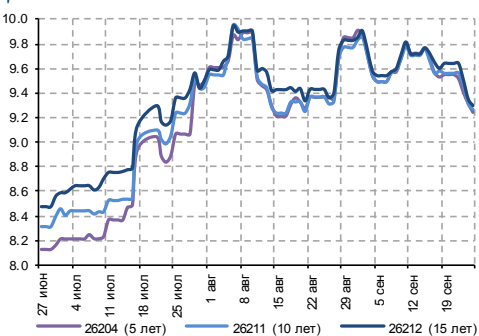
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На мировых рынках вчера прошла волна распродаж. Выделить какую-то определенную причину негатива было довольно сложно, учитывая что опубликованная в США макростатистика рисовала довольно смешанную картину – сильные данные по обращениям за пособиями по безработице и слабые цифры по заказам на товары длительного пользования. Фондовые индексы потеряли 1-2%, доходность UST10 просела на 7 б.п. (2,5%) на фоне «бегства в качество».
- ✓ Сегмент **внешнего долга** в первой половине дня держался относительно крепко, однако к концу торговой сессии общий эффект *risk-off* увел доходности российских бумаг вверх. В результате суверенная кривая закрылась по доходности выше на 3-6 б.п., изменения ставок в качественных корпоративных бумагах составили в пределах +3-7 б.п., в банковских выпусках изменения доходностей в целом не превысили 2-5 б.п.
- ✓ По данным EPFR, приток средств в российские облигации на неделе 18-24 сентября составил 7 млн долл. (17 млн долл. неделей ранее), отток из розничных фондов (-10 млн долл.) был компенсирован притоком средств институциональных инвесторов (+17 млн долл.). Приток в облигации EM вырос до 361 млн долл. по сравнению с 75 млн долл. неделей ранее.
- ✓ **Локальный рынок** в четверг продолжил укрепление, несмотря на некоторое торможение накануне вечером (под конец торгов в среду доходности по долгосрочным выпускам ОФЗ откатились вверх на 2-5 б.п.) и ослабление курса рубля. В сегменте госдолга отмечался интерес иностранных инвесторов, доходности ОФЗ на дальнем конце кривой снизились на 5-7 б.п., в средней дюрациях – потеряли около 3-6 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** уплата НДС и акцизов прошла гладко
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 19 сентября снизились на 1,6 млрд долл. до 458,3 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** третья оценка ВВП за 2К14 (16:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

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

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
25 сентября	35	30	2,0x	9,10%
23 сентября	14	225	1,1x	8,38%
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%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 сентября	18	50	1,1x	8,91%
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%

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 и акцизов прошла гладко

Несмотря на уплату НДС и акцизов (чистая ликвидная позиция банков ухудшилась на 204 млрд руб. до -5 трлн руб.), давления на ставки денежного рынка не произошло. Более того, ставки направились вниз: MosPrime «овернайт» снизилась на 7 б.п. до 8,07%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – на 3 б.п. до 8,42%. По всей видимости, чистые средства, привлеченные в ходе аукционов Казначейства (170 млрд руб.), Банка России (100 млрд руб.) и ПФР (50 млрд руб.), смогли компенсировать абсорбирование ликвидности через бюджетный канал.

Отмечаем, что впервые с начала августа банки воспользовались «валютным свопом» с ЦБ, однако объем операций был минимальным (1 млрд руб.). Видимо, отдельным небольшим игрокам понадобилась ликвидность для уплаты налогов. Ситуация на рынке однодневного «валютного свопа» не изменилась: ставка по-прежнему находится на уровне 7,20%.

Вчера на аукционе Казначейства кредитные организации выбрали весь лимит в 30 млрд руб., предъявив спрос на 60 млрд руб. Средства поступят в распоряжение банков сегодня.

Банк России установил лимит по 3-месячному аукциону под нерыночные активы, который состоится 13 октября, в размере 600 млрд руб. На текущий момент объем к погашению на соответствующую дату составляет 562 млрд руб. Таким образом, чистый приток средств может составить до 38 млрд руб.

Рубль возобновил движение вниз. Российская валюта упала на 37 коп. к доллару (до 38,51 руб.) и на 33 коп. к евро (до 49,10 руб.).

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



Международные резервы РФ за неделю к 19 сентября снизились на 1,6 млрд долл. до 458,3 млрд долл.

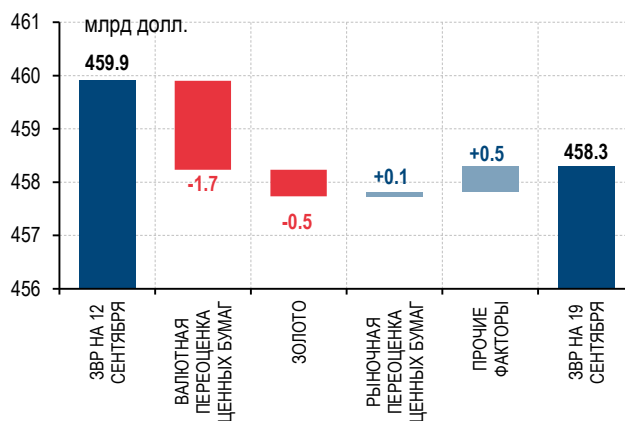
Основную роль в сокращении международных резервов РФ сыграла отрицательная валютная переоценка активов (-1,7 млрд долл.), в первую очередь номинированных в евро. Снижению величины «резервного портфеля» также способствовало удешевление монетарного золота (-0,5 млрд долл.). Рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы, составила +0,1 млрд долл. Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, также оказали позитивное влияние (+0,5 млрд долл.).

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Артем 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.
26.09.14	Размещение облигаций Газпромбанк-10бо	10,000
26.09.14	Размещение облигаций ТППК Финанс-2бо	5,000
26.09.14	Размещение облигаций ТППК Финанс-1бо	5,000
27.09.14	Погашение облигаций Краснодарский Кр-3	1,000
29.09.14	Размещение облигаций Пересвет-1бо	3,000
30.09.14	Оферта по облигациям УБРиР-1бо	2,000
30.09.14	Оферта по облигациям БФА Банк-1	1,500
02.10.14	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-6	1,400
02.10.14	Выплата амортизации по облигациям Марий Эл-6	480

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.