



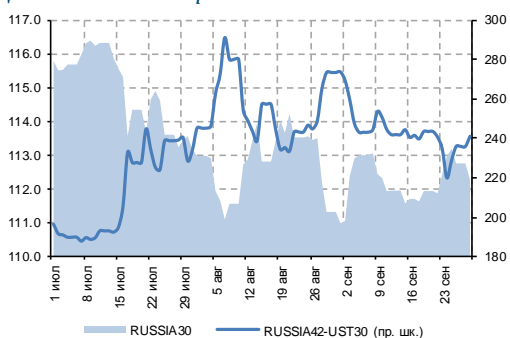
Ключевые индикаторы от 30 сентября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.270	0.1%	▲ -7.1% ▼
USD/RUB	39.45	0.7%	▲ 18.7% ▲
Корзина валют/RUB	44.25	0.9%	▲ 14.6% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	7.95	-	■ 244 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.27	5 б.п.	▲ 225 б.п. ▲
MosPrime 3M	10.56	8 б.п.	▲ 345 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.28	4 б.п.	▲ 212 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2.53	-	■ -46 б.п. ▼
Russia 30	4.88	9 б.п.	▲ 75 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.85	10 б.п.	▲ 53 б.п. ▲
EMBI+ Russia	265	-	■ 78 б.п. ▲
ОФЗ-26208	9.22	-0 б.п.	▼ 204 б.п. ▲
ОФЗ-26212	9.35	4 б.п.	▲ 128 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	95.42	0.2%	▲ -11.3% ▼
Золото, долл/унц.	1.216	-0.2%	▼ -0.7% ▼
Фондовый рынок			
PTC	1,126	-2.6%	▼ -21.9% ▼
S&P 500	1,978	-0.3%	▼ 8.0% ▲
НИККЕИ*	16,138	0.4%	▲ -0.9% ▼

*Данные на 08:00 мск

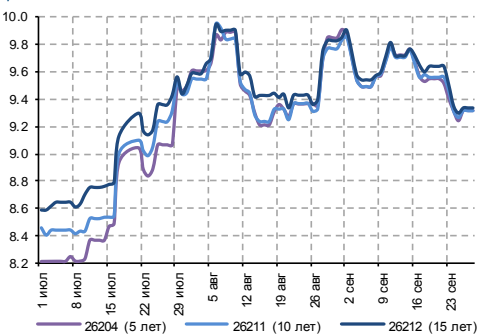
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Глобальные финансовые рынки начали неделю в режиме *risk-off*, отыгрывая негативные новости из Азии (беспорядки в Гонконге). На фоне возросшего спроса на защитные активы доходность UST10 просела на 5 б.п. (до 2,49%), фондовые индексы в США и Европе закрылись снижением в пределах 0,25-1,5%.
- ✓ Азиатские рынки сегодня продолжают задавать негативный тон после выхода финальной оценки индекса PMI в производственной сфере, оказавшейся ниже предварительной цифры (50,2 п. против 50,5 п.).
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера находились под давлением, продажи несколько замедлились только в конце дня. Суверенная кривая в понедельник сдвинулась вверх на 5-10 б.п., спред RUSSIA30-UST10 расширился на 14 б.п. до 240 б.п. Продажи в корпоративном сегменте увеличили котировки вниз на 0,3-1,2 п.п., похожая картина наблюдалась и в банковских выпусках (-0,4-1,3 п.п. в цене).
- ✓ Доходности ОФЗ прибавляли в моменте 5-8 б.п. на фоне снижения рубля, однако несколько отыграли рост ставок во второй половине дня (до +4-6 б.п.). При этом сегмент ОФЗ смотрелся относительно неплохо среди других рынков EM – доходности по турецкому госдолгу выросли вчера на 20-30 б.п., по бразильским бумагам рост доходил до 60 б.п.
- ✓ Учитывая что текущие доходности ОФЗ на 5-10 б.п. ниже уровней прошлой недели, завтра Минфин, вероятно, вновь выйдет на первичный рынок. При сохраняющейся плоской форме кривой наиболее вероятный кандидат на размещение - 13-летняя ОФЗ-26212 (ожидаем объем в 10 млрд руб.).
- ✓ Сегодня должен быть опубликован план заимствований на 4К14.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** бивалютная корзина остановилась в шаге от интервенций ЦБ

Корпоративные новости

- ▶ **Газпром нефть (BBB-/Ваа2/BBB)** увеличивает инвестпрограмму на 2014 г. Нейтрально

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** данные о розничных продажах (10:00 мск) и безработице (11:55 мск) в Германии. Статистика о безработице и уровне потребительской инфляции в Еврозоне (13:00 мск).
- ▶ **США:** значение индекса доверия потребителей к экономике США от Conference Board в сентябре (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 сентября*	1,83		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
30 сентября*	14	100		8,30%**
29 сентября	10	100	0,2х	8,30%
25 сентября	35	30	2,0х	9,10%
23 сентября	14	225	1,1х	8,38%
22 сентября	92	170	1,0х	10,00%
18 сентября	35	50	1,6х	8,98%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 сентября	18	50	1,1х	8,91%
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: бивалютная корзина остановилась в шаге от интервенций ЦБ

Несмотря на уплату налога на прибыль (по нашим оценкам, около 100 млрд руб.), в понедельник ставки денежного рынка остались на прежних уровнях: MosPrime «овернайт» составил 8,38%, ставка по междилерскому РЕПО – 8,51%. Чтобы компенсировать отток ликвидности, банки продолжили привлечение по РЕПО с фиксированной ставкой (136 млрд руб.).

На этой неделе ЦБ принял решение снизить лимит по недельному РЕПО на 570 млрд руб. (с 2,40 трлн руб. до 1,83 трлн руб.). С учетом того, что чистый приток ликвидности по аукционам Казначейства может по итогам недели составить только 120 млрд руб. (20 млрд руб. было выбрано вчера, и до 100 млрд руб. банки могут привлечь сегодня), ликвидность банковского сектора может оказаться под давлением. Поддержку денежному рынку способны оказать традиционные для начала месяца бюджетные расходы.

На валютном рынке рубль в очередной раз покорила исторические минимумы: российская валюта упала на 26 коп. к доллару (до 39,44 руб.) и на 42 коп. к евро (до 50,04 руб.). В течение дня бивалютная корзина вплотную походила к границе (44,40 руб.), где ЦБ приступает к интервенциям в размере 350 млн долл. К концу торговой сессии корзина отступила к 44,25 руб.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

S&P	BBB-
Moody's	Baa2
Fitch	BBB

Газпром нефть увеличивает инвестпрограмму на 2014 г. Нейтрально

Новость. Совет директоров Газпром нефти принял решение об увеличении инвестпрограммы на 2014 г. на 16% до 337,7 млрд руб. По информации компании, основное изменение объема инвестпрограммы связано с увеличением эффективной доли владения в СеверЭнергии, а также ростом инвестиций в добычу нефти на традиционных и новых активах компании и месторождениях сербской NIS. Конкретных цифр по структуре инвестпрограммы компания не раскрыла.

Комментарий. Основная часть увеличения инвестиционных расходов связана с приобретениями, которые Газпром нефть традиционно включает в состав инвестпрограммы. Так, из общего объема увеличения инвестпрограммы на 47 млрд руб., около 40 должно прийти на увеличение доли в СеверЭнергии (980 млн долл.) и приобретение 9%-ной доли в Нортгазе (8,5 млрд руб.). При этом данные приобретения и их параметры были объявлены ранее, в связи с чем они уже учтены рынком.

Увеличение инвестпрограммы также, по нашим оценкам, нейтрально для кредитного профиля компании. Напомним, что ранее представители компании сообщали, что Газпром нефть уже исполнила план по заимствованиям в 2014 г. после привлечения синдицированного кредита в объеме 2,15 млрд долл., средств от которого должно хватить на текущий год и частично на 2015 г. Долговая нагрузка компании по состоянию на последнюю отчетную дату составила 0,7х чистый долг/ЕБИТДА, 1,1х долг/ЕБИТДА.

Таким образом, новость выглядит нейтрально для котировок еврооблигаций SIBNEF 22 (YTM 6,54%, Z-спред 416 б.п.), SIBNEF 23 (YTM 6,73%, Z-спред 426 б.п.), которые в ходе последних продаж вернулись к повышенным премиям к кривой Газпрома (65 б.п. и 85 б.п. против уровней мая-июня около 40 и 60 б.п. соответственно)

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
30.09.14	Оферта по облигациям УБРИР-16о	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
07.10.14	Оферта по облигациям Финпромбанк-1	1,500

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.