

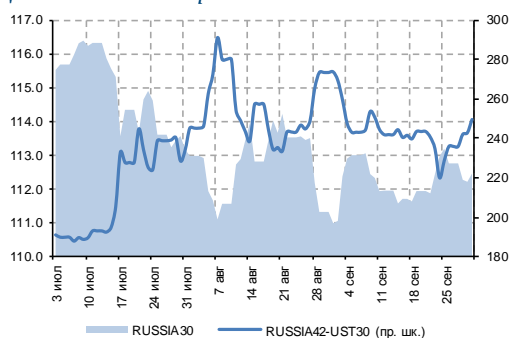
Ключевые индикаторы от 2 октября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.261	-0.2% ▼	-7.8% ▼
USD/RUB	39.69	0.2% ▲	19.4% ▲
Корзина валют/RUB	44.32	0.1% ▲	14.8% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	8.08	17 б.п. ▲	257 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7.98	-3 б.п. ▼	196 б.п. ▲
MosPrime 3М	10.57	4 б.п. ▲	346 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.07	-17 б.п. ▼	190 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2.40	-10 б.п. ▼	-59 б.п. ▼
Russia 30	4.84	-5 б.п. ▼	716 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.86	-4 б.п. ▼	54 б.п. ▲
EMBI+ Russia	282	3 б.п. ▲	95 б.п. ▲
ОФЗ-26208	8.97	-27 б.п. ▼	178 б.п. ▲
ОФЗ-26212	9.44	4 б.п. ▲	137 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	93.71	-0.4% ▼	-12.9% ▼
Золото, долл/унц.	1.218	1.0% ▲	-0.5% ▼
Фондовый рынок			
PTC	1,113	-0.9% ▼	-22.8% ▼
S&P 500	1,946	-1.3% ▼	6.2% ▲
NIKKEI*	15,759	-2.0% ▼	-3.3% ▼

*Данные на 08:00 мск

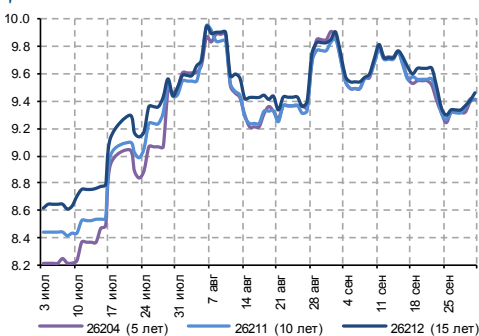
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчера основной тон на мировых площадках задавали слабые макроданные по производственной активности по обе стороны Атлантики. Индекс производственной активности в США (ISM Manufacturing) в сентябре упал до 56,6 п. с 59 п. месяцем ранее. В Европе индекс менеджеров закупок (PMI) для промышленного сектора 18 стран еврозоны в сентябре упал до 50,3 п. – минимального уровня с июля 2013 г.
- ✓ На фоне роста *risk-off* настроений доходность UST10 вчера показала впечатляющее снижение на 10 б.п., закрывшись ниже отметки в 2,4% (2,39%) – минимальный уровень с конца августа. Фондовые индексы в Европе и США просели на 0,7-1,6%.
- ✓ В **российских еврооблигациях** единой динамики не сложилось. Суверенная кривая пользовалась спросом, снижаясь в моменте на 4-8 б.п., и завершила день на 2-4 б.п. ниже. Спред RUSSIA30-UST10 на фоне более сильного снижения базовых ставок расширился на 5 б.п. до 245 б.п. Указанный тренд тем не менее не затронул корпоративный и банковский сегменты, где изменение доходностей в среднем не выходило за пределы 5 б.п. (+/-0,3 п.п. в цене).
- ✓ В **локальных активах** сохранялась умеренная слабость, кривая ОФЗ в первой половине дня дрейфовала в пределах 1-2 б.п. выше уровней вторника, а после аукциона сдвинулась вверх еще на 2-4 б.п. В длинной дюрации при этом отмечался интерес со стороны иностранных и локальных инвесторов, который помог ставкам в дальней части кривой отыграть вечером 1-2 б.п. из дневного роста.
- ✓ Минфин разместил вчера 10,2 млрд руб. из планируемых 15 млрд руб. по 13-летней ОФЗ-26212. В целом результаты выглядят неплохо – совокупный спрос составил 18,1 млрд руб., выпуск разместили по 33 заявкам, ставка отсечения была установлена по 9,45% (+1 б.п. над уровнем вторичного рынка на момент подачи заявок в систему). Выпуск завершил день на отметке в 9,46%/9,42% bid/ask.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** абсорбирование 669 млрд руб. банки пережили спокойно
- ▶ ЦБ открывает новый канал валютной ликвидности
- ▶ Недельная инфляция с 16 по 22 сентября составила 0,2%; годовая – ускорилась до 8,0%

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** решение ЕЦБ по ключевой ставке (15:45 мск)
- ▶ **США:** данные об объеме заказов промышленных предприятий в августе (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 октября*			8,00%**
30 сентября	1,83	1,1х	8,32%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 октября*	35	95		8,50%**
30 сентября	14	100	0,3х	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%

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: абсорбирование 669 млрд руб. банки пережили спокойно

После окончания налогового периода в сентябре ставки денежного рынка постепенно снижаются вместе с потребностью кредитных организаций в ликвидности. MosPrime «овернайт» – 8,31%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 8,34%.

Средние остатки на корреспондентских счетах банков в ЦБ за неполный период усреднения составляют 1,12 трлн руб., что по опыту предыдущих периодов удовлетворяет требованиям ЦБ по обязательным резервам. По причине избыточного количества ликвидности банки спокойно восприняли чистый отток средств в 669 млрд руб. (главным образом по РЕПО и кредитам под нерыночные активы), сократив остатки на коррсчетах и депозитах на 607 млрд руб.

Сегодня Казначейство предложит 95 млрд руб. в ходе депозитного аукциона, что может позволить банкам рефинансировать текущую задолженность к погашению (95 млрд руб.).

На валютном рынке рубль потерял 9 коп. к доллару (до 39,68 руб.) и 5 коп. к евро (до 50,02 руб.). Бивалютная корзина (цена закрытия – 44,34 руб.) продолжает колебаться вблизи границы (44,40 руб.), при пересечении которой ЦБ производит валютные интервенции. Согласно данным Банка России, во вторник регулятор не выходил на внутренний валютный рынок с интервенциями в поддержку рубля, несмотря на краткосрочный выход корзины за пределы операционного интервала.

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

ЦБ открывает новый канал валютной ликвидности

Банк России внес изменения в документы, регламентирующие сделки РЕПО (указание ЦБ № 3387), которые создают техническую возможность предоставлять российским банкам РЕПО в иностранной валюте. Изменения, опубликованные в Вестнике ЦБ, действуют со вчерашнего дня. По заявлению председателя ЦБ Э. Набиуллиной, регулятор планирует ввести валютное РЕПО на 7 и 28 дней через несколько недель.

Возможно, данные операции будут производиться под залог еврооблигаций, которые уже используются для привлечения рублевой ликвидности. Общий объем еврооблигаций, включенных в Ломбардный список ЦБ составляет более 150 млрд долл. По приблизительным оценкам, российским банкам может принадлежать порядка 10% этих бумаг.

Возможность введения нового механизма предоставления банкам иностранной валюты является положительной новостью в свете наблюдающегося ее дефицита. Напомним, что в середине сентября ЦБ уже ввел инструмент «валютного свопа» по продаже долларов за рубли с их последующей покупкой (единственная сделка состоялась 30 сентября объемом в 581,4 млн долл.).

О дефиците валютной ликвидности в банковской системе косвенно свидетельствует прекращение привлечения ликвидности под обеспечение иностранной валютой с начала августа, хотя ранее «валютный своп» был одним из главных каналов рефинансирования. Средний объем задолженности по данному инструменту с начала года по начало августа составил 106 млрд руб. (на пике – 493 млрд руб.). Также снизилась активность по рыночным операциям «валютного свопа»: с начала августа средневзвешенная ставка держится на уровне или ниже 7,0% – фиксированной ставки по депозитным операциям ЦБ.

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

Недельная инфляция с 16 по 22 сентября составила 0,2%; годовая – ускорилась до 8,0%

Согласно данным Росстата, динамика ИПЦ на неделе к 29 сентября по сравнению с предыдущим периодом осталась неизменной (0,2%). Среднесуточный прирост потребительских цен незначительно снизился до 0,022% с 0,024%; при этом значение суточного прироста с начала месяца (0,022%) ощутимо превышает аналогичный показатель сентября прошлого года (0,007%). В годовом выражении рост ИПЦ ускорился до 8,0% с 7,9%, обновив максимум 2014 г.

Ключевым фактором повышения потребительских цен по-прежнему оставался рост стоимости продовольственных товаров, попавших под торговые санкции РФ с 6 августа, однако темп роста цен замедлился. Цены на свинину увеличились за неделю на 0,4% (против 1,0% недель ранее), на сыр – на 0,3% (против 0,5%). Вслед за ценами на свинину ускорился рост цен на всю группу мясных товаров (курятина +0,6%; колбаса и сосиски +0,3-0,4%).

Дезинфляционная динамика в плодоовощном сегменте сменилась ростом цен: если на неделе к 25 августа снижение цен составило еще «минус» 2,5%, то в рассматриваемом периоде динамика изменилась до «плюс» 0,7% (против «минус» 0,2% неделей ранее).

Помимо санкционных товаров, продолжил дорожать бензин (+0,2%, как и неделей ранее), и увеличилась коммунальная плата за отопление (+0,8%).

Согласно сообщению ИНТЕРФАКС-АФИ (1 октября), МВФ рекомендует Банку России дополнительно ужесточить процентную политику после достижения инфляцией уровня ключевой ставки ЦБ (8,0%). Вместе с тем выбор в пользу среднесрочного таргета по инфляции (4,5% в 2016-2017 гг.) позволяет регулятору не реагировать на краткосрочные всплески ИПЦ в силу немонетарных причин. Поэтому, если исходить из логики последних комментариев ЦБ, сам по себе разгон инфляции может не привести к ужесточению ДКП.

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.
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
08.10.14	Оферта по облигациям НОМОС-660	7,000
08.10.14	Оферта по облигациям Новикомбанк-360	3,000
08.10.14	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-160	2,000
08.10.14	Оферта по облигациям Фармпрепарат	23
09.10.14	Оферта по облигациям МегаФон-5	10,000

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.