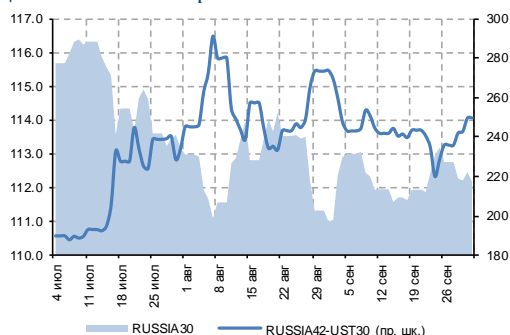


Ключевые индикаторы от 3 октября 2014 г.

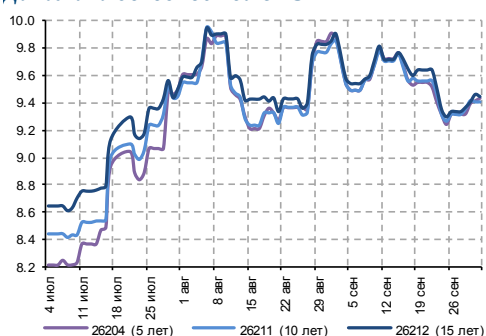
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.268	0.5%	▲	-7.3%
USD/RUB	39.62	-0.2%	▼	19.2%
Корзина валют/RUB	44.31	0.0%	▼	14.8%
Денежный рынок				
RUONIA	7.90	-18 б.п.	▼	239 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.00	3 б.п.	▲	198 б.п.
MosPrime 3М	10.56	-1 б.п.	▼	345 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8.19	12 б.п.	▲	202 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2.43	4 б.п.	▲	-56 б.п.
Russia 30	4.89	5 б.п.	▲	76 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.94	8 б.п.	▲	62 б.п.
EMBI+ Russia	285	3 б.п.	▲	98 б.п.
ОФЗ-26208	9.38	1 б.п.	▲	222 б.п.
ОФЗ-26212	9.44	0 б.п.	▲	131 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	92.88	-0.9%	▼	-13.6%
Золото, долл./унц.	1,213	-0.4%	▼	-0.9%
Фондовый рынок				
PTC	1,095	-1.6%	▼	-24.1%
S&P 500	1,946	0.0%	▲	6.2%
НИККЕИ*	15,595	-0.4%	▼	-4.3%

*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

- ✓ По итогам заседания ЕЦБ ожидаемо оставил ключевую ставку на уровне в 0,05% и обозначил двухлетнюю программу выкупа обеспеченных активов, при этом не указав ее объем, что стало разочарованием для рынков. Европейские фондовые индексы закрылись в «красной зоне», тогда как в США рынки отыграли большую часть снижения, завершив день нейтрально.
- ✓ Доходность UST10 вчера скорректировалась после предыдущего снижения (+4 б.п., до 2,43%) в преддверии сегодняшней важной статистики по рынку труда.
- ✓ Доходности **российских еврооблигаций** продолжили медленно карабкаться вверх на невысоких объемах. Суверенная кривая в этот раз не стала исключением, прибавив +1-5 б.п. (-0,1-0,6 п.п. в цене). Ставки по корпоративным IG-выпускам, в свою очередь, выросли на 3-10 б.п. (-0,3-0,8 п.п. в цене), длинные банковские бумаги потеряли в цене 0,2-0,6 п.п.
- ✓ Оттоки из фондов, инвестирующих в российские облигации, на неделе 25 сентября–2 октября составили 11 млн долл. (приток 7 млн долл. неделей ранее), в том числе отток из розничных фондов составил 10 млн долл., из институциональных – 1 млн долл. Приток в российские бумаги с начала года – 567 млн долл.
- ✓ **Локальный рынок** при этом выглядел лучше внешнего сегмента, доходности ОФЗ дрейфовали в пределах +/-1 б.п. от уровней прошлого закрытия, торговая активность также была пониженной. Другие локальные рынки ЕМ закрылись чуть увереннее: ставки госдолга Турции, Бразилии и Мексики снижались в пределах 3-10 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** благоприятная ситуация с ликвидностью
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 26 сентября снизились на 1,5 млрд долл. до 456,8 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс PMI (12:00 мск), динамика розничных продаж в августе (13:00 мск)
- ▶ **США:** количество созданных рабочих мест за сентябрь (16:30 мск), уровень безработицы по итогам сентября (16:30 мск), сальдо торгового баланса за август (16:30 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	1,8х	8,71%
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: благоприятная ситуация с ликвидностью

Ситуация с ликвидностью остается благоприятной. Приближающееся окончание периода усреднения обязательных резервов (10 октября) не оказывает давления на денежный рынок, так как средние остатки на коррсчетах (1,1 трлн руб.) в ЦБ удовлетворяют требованиям регулятора. Данная «свобода для маневра» позволила банкам сократить задолженность по фиксированному РЕПО на 42 млрд руб. (до 2 млрд руб.), а также переместить часть средств с коррсчетов на депозиты (+66 млрд руб.). Бюджетные расходы приносят ликвидность в систему: чистая ликвидная позиция (-4,79 трлн руб.) осталась фактически без изменений.

На депозитном аукционе Казначейства банки проявили нехарактерную для этой недели активность: кредитные организации выбрали лимит в 95 млрд руб. при спросе в 173 млрд руб. (на двух предыдущих аукционах bid/cover составил всего 0,2х и 0,3х). Привлечение этого объема не приведет к чистому притоку ликвидности, а лишь позволит рефинансировать текущую задолженность к погашению.

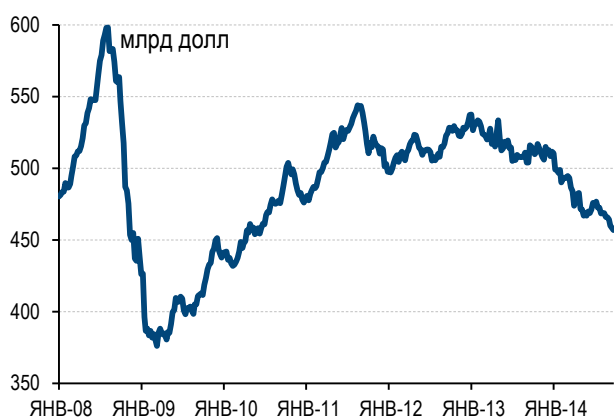
Стоимость бивалютной корзины снизилась на 4 б.п. до 44,30 руб. на фоне новости о скором введении ЦБ валютного РЕПО и заявлении властей об отсутствии планов вводить ограничение на движение капитала. Напомним, что ЦБ начинает валютные интервенции при достижении корзиной отметки в 44,40 руб. По итогам торгов на валютном рынке рубль укрепился к доллару на 15 коп. (до 39,56 руб.), а к евро ослаб на 7 коп. (до 50,09 руб.).

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

Международные резервы РФ за неделю к 26 сентября снизились на 1,5 млрд долл. до 456,8 млрд долл.

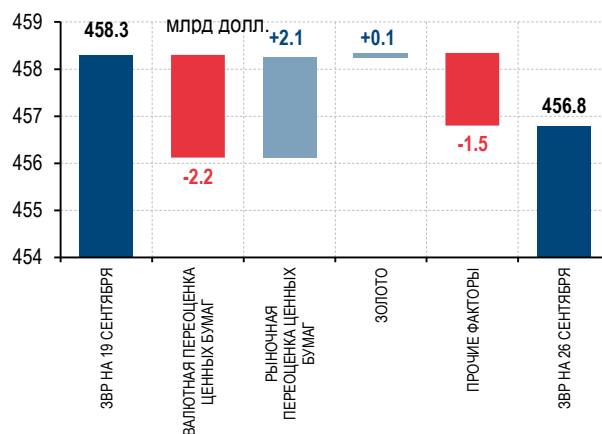
Основную роль в сокращении международных резервов РФ сыграла отрицательная валютная переоценка активов (-2,2 млрд долл.), в первую очередь номинированных в евро. Положительная рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы, и удорожание монетарного золота компенсировали потери «резервного портфеля» (+2,1 млрд долл. и +0,1 млрд долл. соответственно). Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, оказали заметное негативное влияние (-1,5 млрд долл.).

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

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.
03.10.14	Оферта по облигациям Фармпрепарат	23
06.10.14	Размещение облигаций Красноярский Кр-9	8,250
07.10.14	Оферта по облигациям Финпромбанк-1	1,500
08.10.14	Оферта по облигациям НОМОС-6бо	7,000
08.10.14	Размещение облигаций РусФинанс Банк-14	4,000
08.10.14	Размещение облигаций СоломЛесЗавод-1	3,000
08.10.14	Оферта по облигациям Новикомбанк-3бо	3,000
08.10.14	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-1бо	2,000
09.10.14	Оферта по облигациям МегаФон-5	10,000
09.10.14	Размещение облигаций Новосибирская Обл-6	7,000
10.10.14	Выплата амортизации по облигациям НПК-1	38
10.10.14	Оферта по облигациям Новоластуновское	23

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.