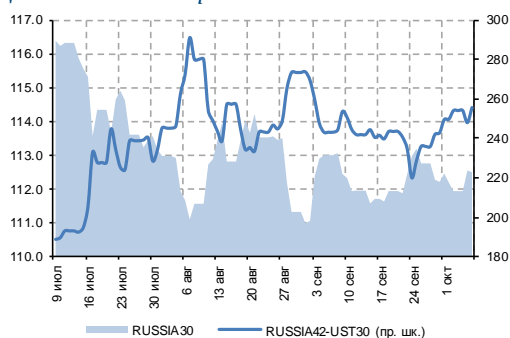


Ключевые индикаторы от 8 октября 2014 г.

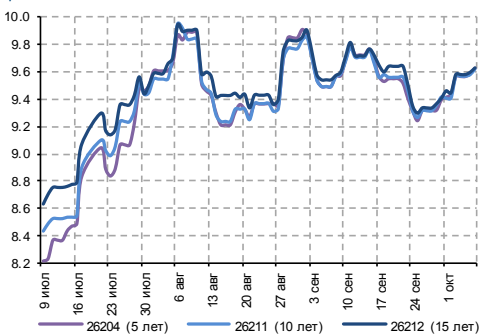
| | Закрытие | Изменение | |
|-----------------------|----------|-----------|---------------|
| | | за день | к нач. года |
| Валютный рынок | | | |
| EUR/USD | 1.265 | 0.5% | ▲ -7.5% ▼ |
| USD/RUB | 39.94 | 0.3% | ▲ 20.2% ▲ |
| Корзина валют/RUB | 44.73 | 0.6% | ▲ 15.9% ▲ |
| Денежный рынок | | | |
| RUONIA | 7.23 | -7 б.п. | ▼ 172 б.п. ▲ |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/п | 8.43 | 15 б.п. | ▲ 2416 б.п. ▲ |
| MosPrime 3M | 10.53 | 16 б.п. | ▲ 342 б.п. ▲ |
| USD/RUB ХССУ 1Y | 8.24 | 8 б.п. | ▲ 207 б.п. ▲ |
| Долговой рынок | | | |
| UST10 | 2.36 | -7 б.п. | ▼ -63 б.п. ▼ |
| Russia 30 | 4.82 | 16 б.п. | ▲ 70 б.п. ▲ |
| Gazprom 22 4,95 | 5.96 | -16 б.п. | ▼ 64 б.п. ▲ |
| EMBI+ Russia | 289 | 6 б.п. | ▲ 102 б.п. ▲ |
| ОФЗ-26208 | 9.63 | 3 б.п. | ▲ 237 б.п. ▲ |
| ОФЗ-26212 | 9.63 | 3 б.п. | ▲ 152 б.п. ▲ |
| Товарный рынок | | | |
| Brent, долл/барр. | 90.85 | -1.3% | ▼ -15.5% ▼ |
| Золото, долл/унц. | 1.213 | 0.8% | ▲ -0.9% ▼ |
| Фондовый рынок | | | |
| PTC | 1,107 | -1.2% | ▼ -23.3% ▼ |
| S&P 500 | 1,935 | -1.5% | ▼ 5.6% ▲ |
| НИККЕИ* | 15,566 | -1.4% | ▼ -4.5% ▼ |

*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

- ✓ МВФ вчера понизил прогнозы темпов роста мировой экономики с 3,4% до 3,3% в 2014 году и с 4% до 3,8% в 2015 году, поддержав очередной виток бегства в качество на глобальных рынках. Прогнозы по России составили +0,2% в 2014 году и +0,5% в 2015 году (0,0% и -0,5% к последним прогнозам в июле соответственно).
- ✓ Отчет МВФ вкупе со слабыми данными по динамике производства в Германии (-4% м/м в августе против ожидаемых -1,5%) вчера спровоцировали ралли на рынке Treasuries. Доходность UST10 снизилась за день на 8 б.п. до 2,34%, UST30 – на 8 б.п. до 3,05%, обновив годовые минимумы. Сегодня с утра ставки несколько отскочили от достигнутых уровней в преддверии публикации «минуток» ФРС, а также аукциона по размещению 21 млрд долл. на сроке 10 лет.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера сохраняли позитивный настрой, частично поддерживаемые динамикой базовых ставок. Суверенные выпуски открылись ростом, который был несколько отыгран в течение дня: ставки снизились на 2-4 б.п. (+0,2-0,3 п.п. в цене). В качественных корпоративных именах снижение доходностей в среднем составило -2-7 б.п. (+0,1-0,3 п.п. в цене), в банковских бумагах результаты были чуть скромнее (+/-0,1 п.п. в цене).
- ✓ **Локальный рынок** во вторник открылся сильнее, однако на фоне объявленного аукциона по 9-летней бумаге ставки в длинной дюрации направились обратно к уровням открытия. В результате за день кривая ОФЗ прибавила 1-3 б.п. в дальнем сегменте, в то время как в среднесрочных выпусках (5-8 лет) снижение доходностей доходило до 2-4 б.п.
- ✓ Минфин сегодня предложит рынку 10 млрд руб. по 9-летней ОФЗ-26215. Ожидаем умеренного интереса к размещению. На вторичном рынке выпуск прибавил вчера 2 б.п. по доходности, завершив день на отметке в 9,58%/9,52% bid/ask.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль продолжает снижение

Корпоративные новости

- ▶ **Газпром нефть (BBB-/Baa2/BBB)** привлекает кредиты Сбербанка и РСХБ. Нейтрально

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** публикация протокола заседания ФРС в сентябре 16-17 (22:00 мск)
- ▶ **Россия:** недельный ИПЦ (16:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

| | ЛИМИТ, ТРЛН РУБ. | ВІD/COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|-------------|---------------------|-----------|------------------|
| 14 октября* | | | 8,00%** |
| 7 октября | 1,99 | 1,0x | 8,17% |
| 30 сентября | 1,83 | 1,1x | 8,32% |
| 23 сентября | 2,40 | 1,1x | 8,16% |
| 16 сентября | 2,15 | 1,2x | 8,12% |
| 9 сентября | 2,25 | 1,0x | 8,09% |

Депозитные аукционы Казначейства

| ДАТА | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД РУБ. | ВІD/COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|-------------|--------------|---------------------|-----------|------------------|
| 9 октября* | 35 | 80 | | 8,50%** |
| 7 октября | 10 | 255 | 0,1x | 8,30% |
| 2 октября | 35 | 95 | 1,8x | 8,71% |
| 30 сентября | 14 | 100 | 0,3x | 8,30% |
| 29 сентября | 10 | 100 | 0,2x | 8,30% |
| 25 сентября | 35 | 30 | 2,0x | 9,10% |

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

Валютный рынок: рубль продолжает снижение

На денежном рынке вчера состоялся аукцион недельного РЕПО: банки вычерпали весь лимит, заняв 1,99 млрд руб. под 8,17% (-15 б.п. по сравнению со ставкой на прошлой неделе), при этом спрос лишь немногим превысил предложение (2,04 трлн руб.). Чистое привлечение средств с учетом завтрашнего возврата по предыдущему аукциону недельного РЕПО составит 160 млрд руб.

Отметим, что вчерашний аукцион Казначейства по размещению на счетах 225 млрд руб. сроком на 2 недели не нашел спроса – банки привлекли лишь 15 млрд руб., несмотря на предстоящий сегодня возврат 225 млрд руб. депозитов, размещенных 24 сентября. Низкий спрос на средства Казначейства, на наш взгляд, говорит о достаточно благоприятной ситуации с ликвидностью в системе. В подтверждение последнего можно также отметить снижение ставки междилерского РЕПО (-12 б.п., до 7,92%). Чистая ликвидная позиция банков (-4,74 трлн руб.) улучшилась на 20 млрд руб.

На валютном рынке рубль начал торги небольшим укреплением на 5 коп. к корзине и на 12 коп. к доллару, однако затем начал сдавать позиции. Давление на котировки российской валюты, вероятно, оказала негативная динамика цен на нефть на фоне общего *risk-off* на глобальных рынках, вызванного слабыми макроданными в Германии и понижением прогноза роста мирового ВВП от МВФ. ЦБ вновь повысил верхнюю границу операционного интервала – до 44,65 руб., однако в последние часы торгов и этот уровень был превышен, и к закрытию курс корзины вырос до 44,73 руб. (+28 коп.). По данным регулятора, в понедельник объем интервенций составил 420 млн долл., вчера, учитывая динамику корзины – от 350 до 700 млн долл.

К доллару рубль вчера ослаб на 0,3% (до 39,98 руб.) на фоне смешанной динамики по другим валютам ЕМ. Курс евро закрылся на отметке в 50,54 руб. (+38 коп.).

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

| | |
|---------|------|
| S&P | BBB- |
| Moody's | Baa2 |
| Fitch | BBB |

Газпром нефть привлекает кредиты Сбербанка и РСХБ. Нейтрально

Новость. По сообщениям газеты Ведомости, Газпром нефть одобрила привлечение трех кредитных линий Сбербанка на пять лет общим лимитом 35 млрд руб. Средства планируется направить на финансирование общекорпоративных целей.

Ранее компания договорилась о привлечении пятилетнего кредита от Россельхозбанка в объеме 30 млрд руб.

Комментарий. Как мы понимаем, привлечение кредитов не связано с немедленной необходимостью в средствах и организуется «про запас» – по нашим оценкам, компания уже покрыла основные потребности в ликвидности на этот год.

Мы полагаем, что привлечение кредитов не скажется серьезно и на кредитных метриках – объем кредитов составляет около 18% от объема финансового долга по итогам 1П14, Долг/ЕВITDA компании на тот момент находился на комфортном уровне в 1,1х. При этом средства от привлечения должны оказать дополнительную поддержку профилю ликвидности – по итогам 1П14 на балансе Газпром нефти находилось порядка 153 млрд руб. в виде денежных средств и депозитов, при объеме долга, погашаемого в течение ближайших 12 мес. в 56 млрд руб.

Еврооблигации SIBNEF 22 (YTM 6.59%, Z-спред 433 б.п.) и SIBNEF 23 (YTM 6,81%, Z-спред 446 б.п.) в настоящее время торгуются с премией в 60 и 85 б.п. к кривой Газпрома соответственно, что на 20-25 б.п. выше уровней мая-июня, когда на рынке наблюдалась стабилизация.

*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. |
|----------|--|------------------|
| 08.10.14 | Оферта по облигациям НОМОС-66о | 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-36о | 3,000 |
| 08.10.14 | Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-16о | 2,000 |
| 09.10.14 | Оферта по облигациям МегаФон-5 | 10,000 |
| 09.10.14 | Размещение облигаций Новосибирская Обл-6 | 7,000 |
| 09.10.14 | Размещение облигаций ТППК Финанс-36о | 5,000 |
| 10.10.14 | Размещение облигаций РСХБ-136о | 5,000 |
| 10.10.14 | Размещение облигаций Дельта Кредит-15 | 5,000 |
| 10.10.14 | Выплата амортизации по облигациям НПК-1 | 38 |
| 10.10.14 | Оферта по облигациям Новопластуновское | 23 |
| 11.10.14 | Оферта по облигациям Новикомбанк-46о | 2,000 |
| 13.10.14 | Размещение облигаций РСХБ-146о | 5,000 |
| 13.10.14 | Размещение облигаций Трансфин-346о | 2,500 |
| 13.10.14 | Оферта по облигациям НФК-26о | 2,000 |
| 14.10.14 | Размещение облигаций ХМАО-9 | 14,000 |
| 14.10.14 | Погашение облигаций ФК Открытие-1 | 5,000 |
| 14.10.14 | Оферта по облигациям Судостр.Банк-26о | 2,000 |
| 14.10.14 | Оферта по облигациям ТатФондБанк-066о | 2,000 |
| 14.10.14 | Выплата амортизации по облигациям Омская Обл-1 | 1,500 |
| 15.10.14 | Оферта по облигациям АИЖК-29 | 5,000 |
| 15.10.14 | Размещение облигаций ПИК-46о | 5,000 |

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.