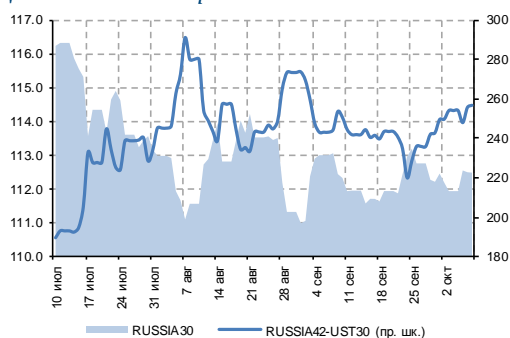


**Ключевые индикаторы от 9 октября 2014 г.**

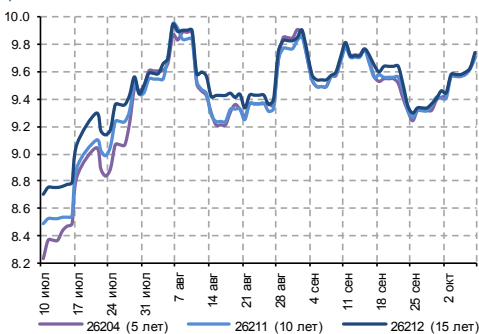
	Закрытие	Изменение		
		за день	▲	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1.268	0.2%	▲	-7.3% ▼
USD/RUB	40.15	0.5%	▲	20.8% ▲
Корзина валют/RUB	44.89	0.3%	▲	16.3% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	7.25	2 б.п.	▲	174 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.23	-20 б.п.	▼	2216 б.п. ▲
MosPrime 3M	10.54	16 п.	▲	343 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.35	116 п.	▲	218 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2.33	-3 б.п.	▼	-66 б.п. ▼
Russia 30	4.82	-0 б.п.	▼	70 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.97	16 п.	▲	65 б.п. ▲
EMBI+ Russia	293	4 б.п.	▲	106 б.п. ▲
ОФЗ-26208	9.68	5 б.п.	▲	242 б.п. ▲
ОФЗ-26212	9.75	12 б.п.	▲	165 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл/барр.	90.76	-0.1%	▼	-15.6% ▼
Золото, долл/унц.	1.224	0.9%	▲	0.0% ▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1.083	-2.2%	▼	-25.0% ▼
S&P 500	1.969	1.7%	▲	7.5% ▲
NIKKEI*	15.552	-0.3%	▼	-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

- ✓ Рынки трактовали риторику протокола заседания ФРС как довольно мягкую – члены комитета выразили озабоченность, что сильный курс доллара и слабый экономический рост в мире может негативно сказаться на динамике экспорта и ВВП США.
- ✓ Доходность UST10 завершила день снижением на 2 б.п. (до 2,32%), несмотря на волатильную динамику внутри дня – накануне публикации протокола заседания ФРС доходность 10-летки достигала 2,38% (+4 б.п.) на фоне крайне слабых результатов первичного аукциона по этому выпуску. Фондовые индексы США закрылись в зеленой зоне.
- ✓ В **российских еврооблигациях** накануне публикации протокола активность была низкой, доходности колебались около уровней прошлого закрытия. Определенный интерес при этом отмечался в недооцененных нефтегазовых выпусках ROSNRM, SIBNEF (+0,1-0,2 п.п. в цене).
- ✓ **Локальный рынок** просел вчера под влиянием падающего рубля, продажи наблюдались в основном со стороны иностранных инвесторов. Торги в сегменте ОФЗ открылись ростом ставок в длинной дюрации на 5-6 б.п., прибавив еще 6-10 б.п. вдоль кривой после проведения аукциона. Вечернее ускорение падения рубля подтолкнуло ставки госдолга вверх еще на 1-3 б.п. В результате за день дальний конец кривой вырос на 10-13 б.п., средний – на 5-10 б.п.
- ✓ Результаты аукциона Минфина вышли слабые: ведомство разместило 4,5 млрд руб. из планируемых 10 млрд руб. при совокупном спросе в 9,4 млрд руб. Средневзвешенная доходность размещения составила 9,63%, что, по нашим оценкам, соответствовало уровню ставок на вторичном рынке на момент подачи заявок в систему. После размещения доходность выпуска продолжила рост вместе со всем рынком, завершив день на отметке в 9,69%/9,64% bid/ask.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ продолжает валютные интервенции
- ▶ Недельная инфляция с 30 сентября по 6 октября составила 0,2%; годовая – ускорилась до 8,1%

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** недельные обращения за пособиями по безработице (16:30 мск), данные о складских запасах за август (18:00 мск).
- ▶ **Россия:** платежный баланс за 3К14

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	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	14	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

### Денежный рынок: ЦБ продолжает валютные интервенции

В среду ликвидность в банковском секторе была на комфортном уровне. Возврат средств с депозитов Казначейства (-240 млрд руб.) был частично компенсирован нетто-притоком по недельному РЕПО (+160 млрд руб.). Несмотря на чистый отток ликвидности ставки денежного рынка остались на уровне ниже ключевой ставки ЦБ: MosPrime «овернайт» – 7,77%, однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 7,96%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,70 трлн руб.) улучшилась на 35 млрд руб.

Сегодня российским банкам будет предложено рефинансировать текущую задолженность перед Казначейством (80 млрд руб.) еще на 35 дней.

На валютном рынке рост стоимости бивалютной корзины (+20 коп. до 44,92 руб.) сопровождался интервенциями ЦБ, который сдвинул границу операционного интервала на 20 коп. до 44,85 руб. Таким образом, объем интервенций вчера составил, по нашим оценкам, не менее 1 млрд долл. Отмечаем, что второй день подряд бивалютная корзина закрывается выше верхней границы интервала ЦБ. При этом значительный рост ее стоимости происходит после 18:00 – времени, после которого регулятор, по всей видимости, прекращает выходить на внутренний валютный рынок с интервенциями.

По итогам дня российская валюта упала на 10 коп. к доллару (до 40,0 руб.), но прибавила 33 коп. к евро (до 50,93 руб.). На наш взгляд, важным фактором снижения курса рубля остается дефицит валютной ликвидности в банковской системе, что заставляет участников рынка продавать рубль. Ввод регулятором инструмента валютного РЕПО может снизить давление на национальную валюту.

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

## Недельная инфляция с 30 сентября по 6 октября составила 0,2%; годовая – ускорилась до 8,1%

Согласно данным Росстата, динамика ИПЦ на неделе к 6 октября по сравнению с предыдущим периодом осталась неизменной (0,2%). Среднесуточный прирост потребительских цен в начале октября ускорился до 0,029% по сравнению с сентябрьскими 0,022%; при этом значение суточного прироста с начала текущего месяца (0,029%) ощутимо превышает аналогичный показатель октября прошлого года (0,018%). В годовом выражении рост ИПЦ ускорился до 8,1% с 8,0%, обновив максимум 2014 г.

Ключевым фактором повышения потребительских цен по-прежнему оставался рост стоимости продовольственных товаров, попавших под торговые санкции РФ с 6 августа. Цены на свинину увеличились за неделю на 0,4% (как и в предыдущем периоде), на сыр – на 0,5% (против 0,3% неделей ранее). Вслед за ценами на свинину продолжает расти стоимость всей группы мясных товаров (курятина +0,4%; колбаса и сосиски +0,2-0,5%).

Набирает ход инфляционная динамика в плодоовощном сегменте: в рассматриваемом периоде цены на фрукты и овощи выросли на 1,1% (против 0,7%). Кроме того, ускорилось увеличение цен на молочную продукцию – сметана (0,4% против 0,2%), масло сливочное (0,3% против 0,2%), молоко пастеризованное (0,3% против 0,1%). Продолжил дорожать бензин (+0,2%, как и неделей ранее).

Мы продолжаем придерживаться мнения, что разгон может не привести к ужесточению ДКП, благодаря выбору ЦБ в пользу среднесрочного таргета по инфляции (4,5% в 2016-2017 гг.).

С другой стороны, очередной виток девальвации рубля (+11,1% с начала августа) пока не отразился на непродовольственной продукции и хранит в себе угрозу повышения цен на широкий круг товаров в ближайшие месяцы (базовая инфляция по итогам сентября выросла до 8,2% с 8,0% г/г). Появление риска превышения инфляцией целевого уровня в среднесрочной перспективе ЦБ отмечал в последнем пресс-релизе как причину для повышения ключевой ставки.

Арте́м 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.
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-360	5,000
10.10.14	Размещение облигаций РСХБ-1360	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-460	2,000
13.10.14	Размещение облигаций РСХБ-1460	5,000
13.10.14	Размещение облигаций Трансфин-3460	2,500
13.10.14	Оферта по облигациям НФК-260	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-260	2,000
14.10.14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-0660	2,000
14.10.14	Выплата амортизации по облигациям Омская Обл-1	1,500
15.10.14	Размещение облигаций ПИК-460	5,000
15.10.14	Оферта по облигациям АИЖК-29	5,000
15.10.14	Оферта по облигациям АИЖК-28	4,000
16.10.14	Размещение облигаций Башкортостан-9	6,000
16.10.14	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-160	5,000
16.10.14	Оферта по облигациям Союз Банк-6	2,000
16.10.14	Оферта по облигациям НОТА Банк-160	1,500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Октябрь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К14
12.11.14	<b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
17-24.11.14	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	<b>Алроса:</b> 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.