

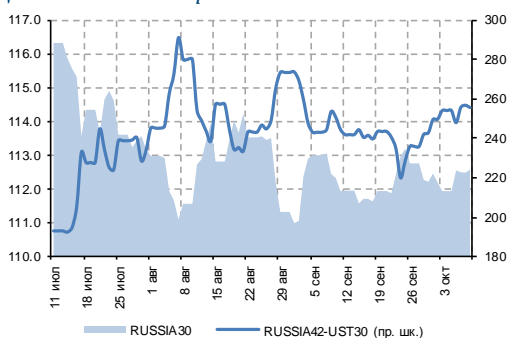


Ключевые индикаторы от 10 октября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1.269	0.1%	▲ -7.2% ▼
USD/RUB	40.11	-0.1%	▼ 20.7% ▲
Корзина валют/RUB	45.01	0.3%	▲ 16.6% ▲
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	7.41	16 б.п.	▲ 190 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.26	3 б.п.	▲ 224 б.п. ▲
MosPrime 3М	10.59	5 б.п.	▲ 348 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8.55	20 б.п.	▲ 238 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2.31	-16.п.	▼ -68 б.п. ▼
Russia 30	4.80	-2 б.п.	▼ 68 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.94	-3 б.п.	▼ 62 б.п. ▲
EMBI+ Russia	291	-2 б.п.	▼ 104 б.п. ▲
ОФЗ-26208	9.67	-16.п.	▼ 2416.п. ▲
ОФЗ-26212	9.76	16.п.	▲ 166 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл/барр.	87.87	-3.2%	▼ -18.3% ▼
Золото, долл/унц.	1.222	-0.2%	▼ -0.2% ▼
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	1,089	0.6%	▲ -24.5% ▼
S&P 500	1,928	-2.1%	▼ 5.3% ▲
НИККЕИ*	15,239	-1.5%	▼ -6.5% ▼

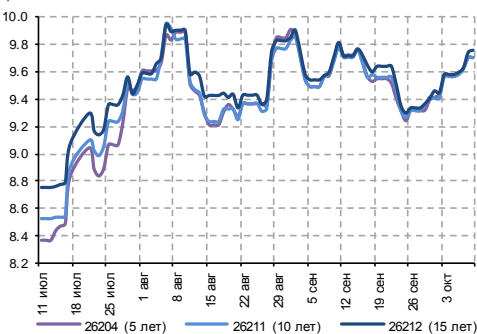
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ На мировых финансовых рынках вчера царили *risk-off* настроения на опасениях по поводу темпов глобального экономического роста. Доходность «десятки» внутри дня опускалась ниже 2,3% (2,28%, -4 б.п.), в итоге закрылась на уровне в 2,31% (-1 б.п.). Глобальные фондовые рынки и цены на сырье торговались в «красной зоне».
- ✓ **Российские еврооблигации** росли в цене, следуя за динамикой базовых активов. Суверенные выпуски RUSSIA30, RUSSIA43 прибавили 10-20 б.п., при этом в течение дня рост достигал 30-50 б.п., когда доходность UST10 «пробивала» уровень в 2,3%. В корпоративных и банковских выпусках котировки в среднем выросли на 20-50 б.п. Лучше рынка выглядели длинные выпуски нефтяных компаний – LUKOIL22, LUKOIL23, SIBNEF23 (+70-90 б.п. в цене).
- ✓ **Локальный рынок** с утра также делал попытки подрасти после падения накануне – на открытии кривая ОФЗ сдвинулась на 2-5 б.п. вниз, однако позитивный импульс быстро иссяк под давлением сохраняющегося предложения со стороны иностранных инвесторов. В итоге за день доходности ОФЗ на дальнем конце прибавили 1-2 б.п., в средней дюрации – 2-4 б.п., отстав от динамики других локальных рынков EM (Турция: -15-20 б.п., Бразилия: -5-10 б.п., Мексика/Венгрия: -4-6 б.п.).

**Темы российского рынка**

- ▶ Доля нерезидентов на рынке ОФЗ в июле ожидаемо сократилась

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ продолжает поддерживать падающий рубль
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 3 октября снизились на 2,1 млрд долл. до 454,7 млрд долл.

**Сегодня на рынке**

- ▶ **Россия:** оценка внешнего долга на конец ЗК14, чистый ввоз/вывоз капитала частным сектором в ЗК14

## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

### Доля нерезидентов на рынке ОФЗ в июле ожидаемо сократилась

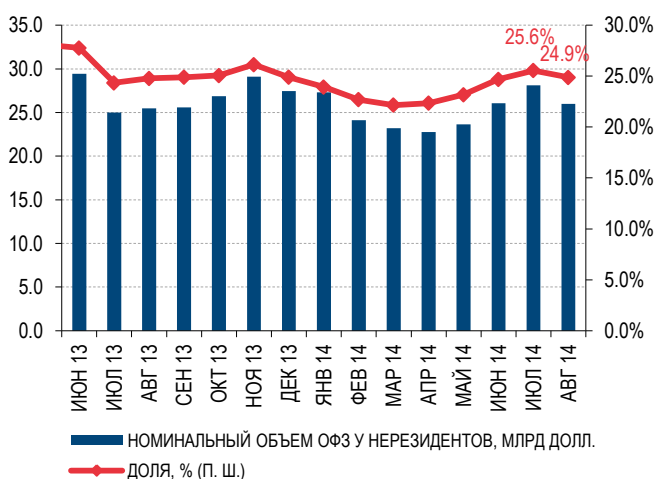
По данным ЦБ РФ, объем вложений иностранных инвесторов в ОФЗ по состоянию на 01/08/2014 составил 929 млрд руб. (-16 млрд руб. м/м), доля рынка снизилась с 25,6% до 24,9%.

В долларовом выражении объем ОФЗ во владении инвесторов-нерезидентов сократился за месяц на 2,1 млрд долл. до 26 млрд долл., однако на фактическое сокращение вложений пришлось порядка 0,5 млрд долл., остальные 1,6 млрд долл. – отрицательная переоценка вложений за счет обесценения рубля (+5,9% м/м).

Вложения российских банков в ОФЗ при этом за рассматриваемый период увеличились на 42 млрд руб. до 2 215 млрд руб., доля рынка осталась на отметке 59%. Таким образом, локальные банки абсорбировали как основную часть первичного предложения Минфина (36 млрд руб.), так и часть продаж со стороны инвесторов-нерезидентов.

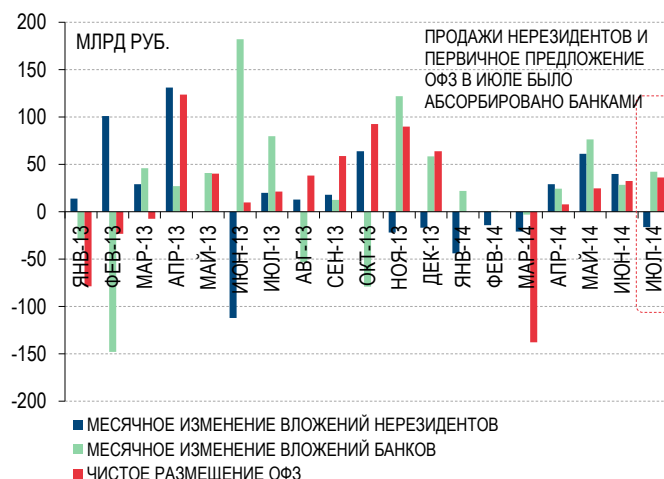
Сокращение доли иностранного капитала в ОФЗ было ожидаемо – на середину июля пришелся очередной виток обострения внешнеполитической ситуации, на фоне которого доходности вторичного рынка выросли на 90-135 б.п. Учитывая что в августе напряженность сохранялась, рубль потерял еще 4,2%, а ставки локального рынка обновили годовые максимумы, мы можем увидеть дальнейшее снижение доли рынка иностранных участников.

Вложения иностранных инвесторов на рынке ОФЗ



Источник: ЦБ РФ, Минфин, оценки Газпромбанка

Динамика вложений ключевых участников рынка ОФЗ



Источник: ЦБ РФ, Минфин, оценки Газпромбанка

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

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

### 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	0,5x	8,83%
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 поддерживать падающий рубль

В четверг ситуация с ликвидностью осталась благоприятной: ставки денежного рынка сохранились вблизи ключевой ставки ЦБ. MosPrime «овернайт» равнялась 7,79%, однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 7,98%. Чистая ликвидная позиция (-4,70 трлн руб.) осталась без изменений.

На аукционе Казначейства банки полностью рефинансировали текущую задолженность к погашению (80 млрд руб.), предъявив спрос на 175 млрд руб.

Под закрытие периода усреднения обязательных резервов банки увеличили остатки на коррсчетах (+88 млрд руб.) за счет перевода средств с депозитов ЦБ. С началом нового периода (с 10 октября) спрос на ликвидность увеличится, так как банкам будет необходимо пополнить коррсчета в ЦБ.

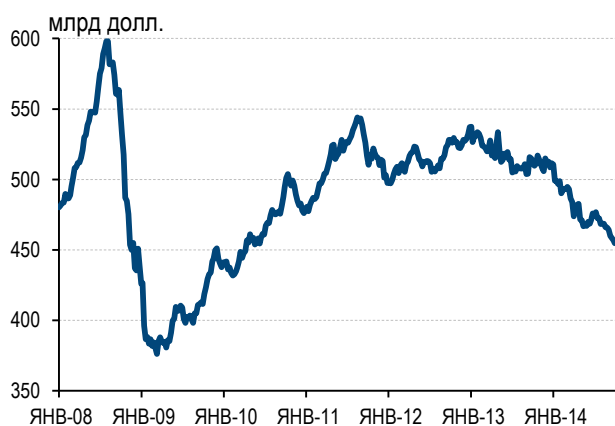
Банк России продолжает проводить интервенции в поддержку рубля на валютном рынке по мере повышения стоимости бивалютной корзины. Вчера регулятор сдвинул границу интервала на 15 коп. вверх (до 45,0 руб.), продав около 900 млн долл. валюты. По данным ЦБ, в среду в рамках интервенций было продано 1,5 млрд долл. По итогам дня российская валюта упала на 15 коп. к доллару (до 40,15 руб.), но стабильна к евро – 50,93 руб.

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

## Международные резервы РФ за неделю к 3 октября снизились на 2,1 млрд долл. до 454,7 млрд долл.

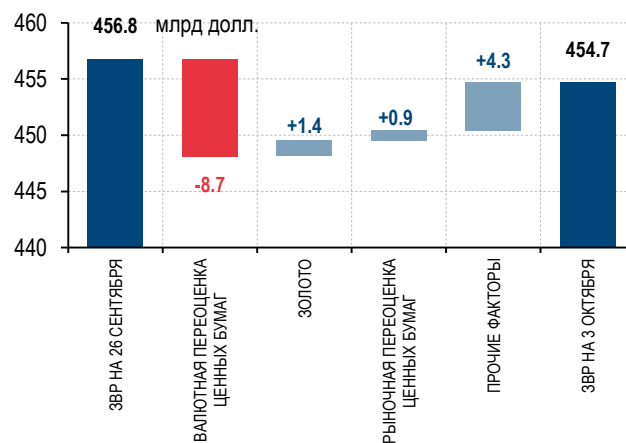
Российские золото-валютные резервы сокращаются уже 7 неделю кряду, и главным фактором вновь выступила отрицательная валютная переоценка активов (-8,7 млрд долл.). Существенное падение курса всех без исключения резервных валют к доллару было обусловлено в текущем периоде сильными данными по рынку труда США (3 октября). Удорожание монетарного золота и положительная рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы, смогли лишь частично компенсировать потери «резервного портфеля» (+1,4 млрд долл. и +0,9 млрд долл. соответственно). Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, также оказали заметное позитивное влияние (+4,3 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.
10.10.14	Размещение облигаций РСХБ-13бо	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-4бо	2,000
13.10.14	Размещение облигаций РСХБ-14бо	5,000
13.10.14	Размещение облигаций Трансфин-34бо	2,500
13.10.14	Оферта по облигациям НФК-2бо	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-2бо	2,000
14.10.14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-06бо	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-4бо	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-1бо	5,000
16.10.14	Оферта по облигациям Союз Банк-6	2,000
16.10.14	Оферта по облигациям НОТА Банк-1бо	1,500
16.10.14	Оферта по облигациям Домашние Деньги-1бо	1,000
17.10.14	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-2	68

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.