



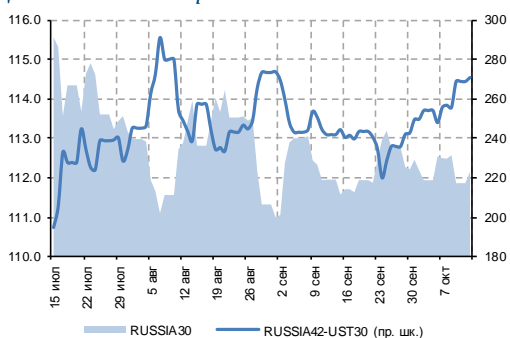
Ключевые индикаторы от 14 октября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.264	-0.4%	▼ -7.6%
USD/RUB	40.51	0.3%	▲ 21.9%
Корзина валют/RUB	45.49	0.8%	▲ 17.8%
Денежный рынок			
RUONIA	8.04	54 б.п.	▲ 253 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.62	26 б.п.	▲ 260 б.п.
MosPrime 3М	10.67	-	■ 356 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9.23	27 б.п.	▲ 306 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.28	-3 б.п.	▼ -716.п.
Russia 30	4.88	-6 б.п.	▼ 76 б.п.
Gazprom 22 4,95	6.01	16.п.	▲ 69 б.п.
EMBI+ Russia	306	15 б.п.	▲ 119 б.п.
ОФЗ-26208	9.85	4 б.п.	▲ 262 б.п.
ОФЗ-26212	9.87	0 б.п.	▲ 179 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	89.63	2.0%	▲ -16.6%
Золото, долл/унц.	1,223	0.1%	▲ -0.1%
Фондовый рынок			
PTC	1,064	-2.3%	▼ -26.2%
S&P 500	1,906	-1.1%	▼ 4.0%
НИККЕИ*	15,031	-1.8%	▼ -7.7%

*Данные на 08:00 мск

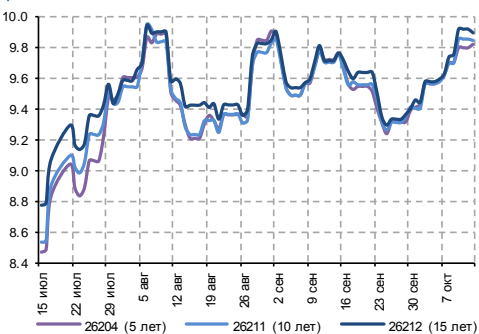
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На мировых рынках по-прежнему преобладают *risk-off* настроения, что в понедельник нашло отражение в очередном снижении фондовых индексов в США и цен на сырье. Индикатором общей нервозности на рынках стал продолжившийся рост индекса волатильности VIX (+3,4 п., +16%), который вчера достиг уровня лета 2012 г. (24,6 п.).
- ✓ Рынок Treasuries вчера был закрыт из-за выходного дня в США. Сегодня на торгах в Азии доходность UST10 продолжила снижение, опустившись до 2,24% (-4 б.п. к закрытию пятницы).
- ✓ В российских еврооблигациях в понедельник был неактивный день на фоне выходного в США. Котировки суверенных выпусков RUSSIA30, RUSSIA43 колебались в пределах +/-0,1 п.п. от прошлых уровней. В корпоративных и банковских выпусках наблюдалась похожая картина – движения цен в ходе вялой сессии не выходили за пределы +/-0,2 п.п.
- ✓ На локальном рынке также наблюдалась низкая активность – котировки большинства выпусков колебались около уровней прошлого закрытия, изменения доходностей вдоль кривой не превышали +/-1,0 б.п. ОФЗ-26212 закрылась на уровне в 9,89%/9,85% bid/ask, ОФЗ-26214 – по 9,88%/9,80% bid/ask.
- ✓ Сегодня Минфин объявит параметры размещения ОФЗ. Мы полагаем, что в условиях высоких текущих ставок – 9,87-9,89% по bid-уровням в размещаемых выпусках – не исключена отмена аукциона, что в свою очередь может поддержать доходности вторичного рынка на сегодняшних торгах.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность растет

Новость одной строкой

- ▶ Минфин поддерживает идею разрешить НПФ покупать субординированный долг российских банков. По данным РБК, замороженные средства пенсионных накоплений за вторую половину 2013 г. могут быть возвращены в НПФ в 2015 г. «в связи с желанием фондов инвестировать средства с бумаги банков, попавших под санкции».

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** промышленное производство в Еврозоне в августе (13:00 мск), исследование экономических ожиданий в Еврозоне, Германии, а также текущих экономических условий в Германии от ZEW (13:00 мск), инфляция в Великобритании (12:30 мск)
- ▶ **Россия:** Минфин объявит параметры аукциона ОФЗ (15:00-16:00 мск)

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
14 октября*	35	100		8,50%**
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%

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: спрос на ликвидность растет

По мере того как банки наращивают остатки на коррсчетах в ЦБ (+239 млрд руб. до 1 трлн руб.) в начале нового периода усреднения обязательных резервов, спрос на ликвидность растет. MosPrime «овернайт» прибавила 8 б.п. до 8,35%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО поднялась на 10 б.п. до 8,28%.

Так как большая часть средств, привлеченных от ЦБ (220 млрд руб. по 2-дневному РЕПО и 72 млрд руб. по операциям 312-П постоянного действия) за вычетом возврата 50 млрд руб. с депозитов ПФР, осели на коррсчетах банков в ЦБ, чистая ликвидная позиция (-4,73 трлн руб.) почти не изменилась (+12 млрд руб.), т.е. роль автономных факторов была минимальной. Пока негативный эффект на ликвидность (со стороны валютных интервенций и наличных денег в обращении) перекрывается бюджетными расходами, традиционными для первой половины месяца. Однако во второй половине октября давление на ликвидность может возрасти, так как приток бюджетных расходов сменится абсорбированием доходов. С другой стороны, потенциал увеличения предоставления по РЕПО пока велик (по нашим оценкам, около 1,4 трлн руб.), поэтому мы считаем, что ситуация с ликвидностью до конца октября будет нормальной.

Вчера в рамках аукциона кредитов, обеспеченных нерыночными активами, сроком на 3 месяца банки выбрали 596 млрд руб. из лимита в 600 млрд руб. Чистый приток средств в систему в среду (день предоставления средств) составит около 49 млрд руб.

На валютном рынке рубль продолжает устанавливать антирекорды. Российская валюта упала на 17 коп. к доллару (до 40,49 руб.) и на 49 коп. к евро (до 51,33 руб.). Валюты развивающихся рынков, напротив, растут (турецкая лира +0,8%, южноафриканский ранд +0,7%).

Вчера ЦБ сдвинул верхнюю границу операционного интервала на 10 коп. до 45,35 руб. Сегодня утром регулятор повысил диапазон, вероятно, еще на 15 коп., проведя интервенций в размере около 1 млрд долл.

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.
14.10.14	Размещение облигаций ХМАО-9	14,000
14.10.14	Погашение облигаций ФК Открытие-1	5,000
14.10.14	Размещение облигаций Авангард Агро-1	3,000
14.10.14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-066о	2,000
14.10.14	Оферта по облигациям Судостр.Банк-26о	2,000
14.10.14	Выплата амортизации по облигациям Омская Обл-1	1,500
15.10.14	Размещение облигаций Фольксваген Банк-8	5,000
15.10.14	Размещение облигаций ПИК-46о	5,000
15.10.14	Оферта по облигациям АИЖК-29	5,000
15.10.14	Оферта по облигациям АИЖК-28	4,000
15.10.14	Размещение облигаций Карелия-17	3,000
15.10.14	Размещение облигаций Трансфин-256о	1,000
16.10.14	Размещение облигаций Башкортостан-9	6,000
16.10.14	Размещение облигаций ФК Открытие-46о	5,000
16.10.14	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-16о	5,000
16.10.14	Размещение облигаций Фольксваген Банк-9	5,000
16.10.14	Размещение облигаций Трансфин-326о	2,500
16.10.14	Оферта по облигациям Союз Банк-6	2,000
16.10.14	Оферта по облигациям НОТА Банк-16о	1,500
16.10.14	Размещение облигаций Волгоград-07	1,000
16.10.14	Оферта по облигациям Домашние Деньги-16о	1,000
17.10.14	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-2	68
18.10.14	Погашение облигаций НОМОС-26о	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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.