

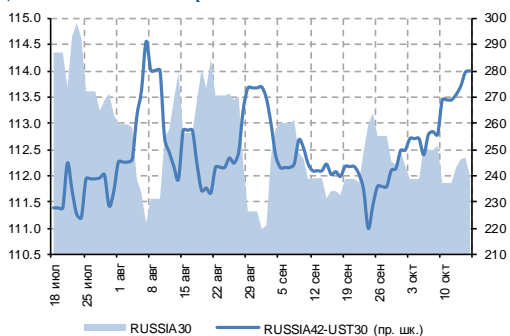


Ключевые индикаторы от 17 октября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.283	0.3%	▲ -6.2% ▼
USD/RUB	40.86	0.4%	▲ 23.0% ▲
Корзина валют/RUB	46.03	1.0%	▲ 19.2% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	8.53	8 б.п.	▲ 302 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.94	19 б.п.	▲ 292 б.п. ▲
MosPrime 3M	10.74	-16 п.	▼ 363 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9.10	2 б.п.	▲ 293 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2.15	6 б.п.	▲ -84 б.п. ▼
Russia 30	4.91	7 б.п.	▲ 79 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.97	2 б.п.	▲ 64 б.п. ▲
EMBI+ Russia	317	-	■ 130 б.п. ▲
ОФЗ-26208	9.94	116 п.	▲ 2716 п. ▲
ОФЗ-26212	9.91	6 б.п.	▲ 183 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	85.81	3.3%	▲ -20.2% ▼
Золото, долл/унц.	1.238	0.0%	▲ 1.1% ▲
Фондовый рынок			
PTC	1,045	-2.0%	▼ -27.6% ▼
S&P 500	1,863	0.0%	▲ 1.7% ▲
NIKKEI*	14,558	-1.2%	▼ -10.6% ▼

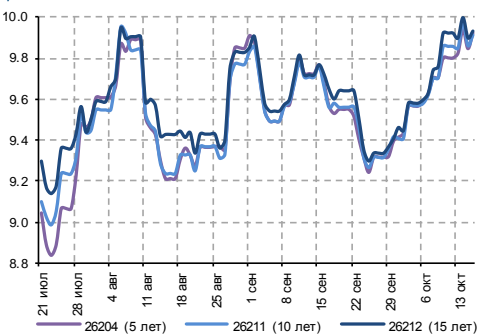
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Глава ФРБ Сент-Луиса Дж. Буллард (не является голосующим членом комитета в этом году) заявил, что ФРС стоит отсрочить сворачивание программы выкупа активов с целью «ограничить снижение инфляционных ожиданий».
- ✓ Волна продаж рискованных активов вчера приостановилась – поддержку рынкам оказали сильные данные по промпроизводству в США и мягкие комментарии со стороны ФРС. Доходность UST10 выросла на 3 б.п. (до 2,16%), фондовые индексы в США завершили день «в нуле».
- ✓ Резкий рост доходностей греческих облигаций (около 9% по 10-летним бумагам, вблизи уровней октября 2013 г.) напомнил инвесторам о забытых страхах в отношении стран периферийной Европы. Поводом для опасений стал озвученный правительством план отказа от финансовой помощи ЕС, а также политические риски – предстоящие в марте следующего года президентские выборы.
- ✓ В сегменте **российских еврооблигаций** на фоне волатильности на глобальных рынках сохраняется слабость. Суверенная кривая сдвинулась вверх на 4-6 б.п. В корпоративных выпусках первого эшелона прирост доходностей составил в пределах 5-10 б.п. (-0,2-0,5 п.п. в цене). Банковские выпуски чувствовали себя чуть сильнее: +2-5 б.п., евробонды ВЭБа за день выросли в цене на 0,4-0,8 п.п.
- ✓ Ставки **локального рынка** с утра еще держались около достигнутых уровней, однако в течение дня вновь сдали позиции и направились вверх, поддерживаемые слабой динамикой рубля. Кривая ОФЗ сдвинулась вверх на 8-10 б.п. в дальнем конце и около 4-8 б.п. в выпусках погашением 3-6 лет.

Темы российского рынка

- ▶ ЦБ РФ объявил подробности об аукционах РЕПО в иностранной валюте

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рублевая ликвидность под давлением интервенций ЦБ и доходов бюджета
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 10 октября снизились на 3 млрд долл. до 451,7 млрд долл.

Корпоративные новости

- ▶ **НОВАТЭК (ВВВ-/Вааз/ВВВ-)** получил предварительное одобрение на 150 млрд руб. из ФНБ. Умеренно позитивно

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** строительство новых домов, количество выданных разрешений на строительство в сентябре (16:30 мск), индекс потребительского доверия от университета Мичигана (17:55 мск).

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

ЦБ РФ объявил подробности об аукционах РЕПО в иностранной валюте

Сегодня ЦБ РФ сообщил первые подробности о новом инструменте – сделкам РЕПО в иностранной валюте, внедрение которого было давно ожидаемо рынком и запланировано на 29 октября. Более подробная информация будет опубликована 27 октября. Ниже приведены ключевые параметры аукциона (http://www.cbr.ru/eng/press/pr.aspx?file=16102014_162028eng_dkp2014-10-16T16_15_39.htm):

- ▶ Валюта – доллары, евро;
- ▶ Сроки – 7 и 28 дней;
- ▶ Регулярность проведения аукционов – еженедельно, по средам (на 7 дней) и вторникам (на 28 дней);
- ▶ Процентная ставка – минимальная LIBOR+200 б.п. на 7 дней и LIBOR+225 б.п. на 28 дней;
- ▶ Объем – 2 млрд долл. на 7 дней и 1,5 млрд долл. на 28 дней;
- ▶ Максимальный совокупный объем – 50 млрд долл.;
- ▶ Залог – бумаги из Ломбардного списка ЦБ (исключая акции).

Мы полагаем, что ЦБ объявил параметры только для первых аукционов, а в будущем, вероятно, будет с осторожностью подходить к повышению лимитов аукциона с оглядкой на динамику рублевого денежного рынка.

Первоначально заданные лимиты позволят регулятору предоставить банкам долларовую ликвидность в размере лишь 8 млрд долл., что недостаточно для стабилизации ситуации на валютном рынке. После объявления о запуске валютных сделок РЕПО мы отметили лишь краткосрочную позитивную реакцию на это сообщение со стороны динамики курса российского рубля, после чего пара USD/RUB продолжила снижение.

Похоже на то, что при осуществлении сделок РЕПО могут быть использованы все долговые бумаги, включенные в ломбардный список ЦБ РФ, а не только еврооблигации (всего на балансе российских банков 20-40 млрд долл.).

Мы считаем, что не стоит ожидать качественных изменений на валютном рынке, пока банки не будут обеспечены дополнительной валютной ликвидностью в размере 20-30 млрд долл.

Отдельно стоит отметить, что первый аукцион РЕПО должен состояться на той же неделе, в течение которой ЦБ РФ может принять решение о повышении ключевой процентной ставки (мы ожидаем повышения на 50 б.п.). Если к этому времени нефть нащупает дно, можно ожидать положительной реакции на валютном рынке.

Алексей Демкин, CFA
Alexey.Demkin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 10

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

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 октября*			8,00%**
14 октября	2,38	1,0x	8,08%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 октября	35	100	2,0x	8,78%
14 октября	35	100	1,0x	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%

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: рублевая ликвидность под давлением интервенций ЦБ и доходов бюджета

В четверг на денежном рынке спрос банков на ликвидность сохранялся. В условиях абсорбирования рублевых средств через бюджетный канал и интервенций ЦБ кредитные организации были вынуждены прибегать к рефинансированию через операции постоянного действия ЦБ. Чистое привлечение по кредитам 312-П составило 29 млрд руб., по РЕПО с фиксированной ставкой – 25 млрд руб. MosPrime «овернайт» равнялся 8,86%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 8,74%. Чистая ликвидная позиция банков (-5,16 трлн руб.) ухудшилась на 131 млрд руб.

На аукционе Казначейства банки выбрали весь лимит в 100 млрд руб., предъявив спрос на 198 млрд руб. Чистый приток в систему составит сегодня 50 млрд руб. В поддержку рублевой ликвидности ЦБ сегодня проведет однодневное РЕПО «тонкой настройки».

После однодневной паузы давление на рубль продолжилось, несмотря на объявленные детали валютного РЕПО с ЦБ. К доллару рубль потерял 41 коп. (до 40,86 руб.), к евро – 47 коп. (до 52,24 руб.). Как следствие, ЦБ был вынужден сдвинуть границу бивалютной корзины на 30 коп. вверх до 46,25 руб., проведя интервенций, по нашим оценкам, на 1,9 млрд долл. Под давлением оказались и другие валюты ЕМ (южноафриканский ранд -0,39%; бразильский реал -0,61%; мексиканский песо -0,69%).

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

Международные резервы РФ за неделю к 10 октября снизились на 3 млрд долл. до 451,7 млрд долл.

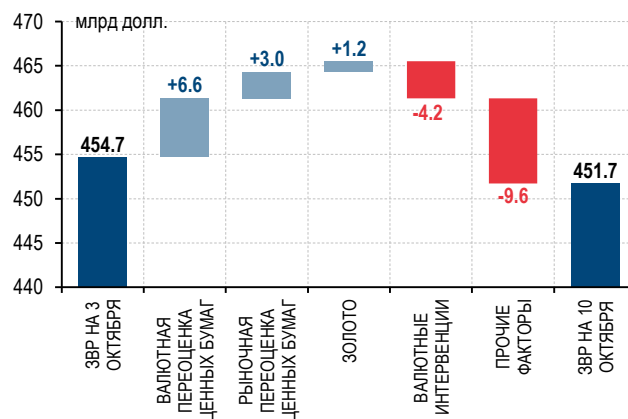
Главной причиной снижения российских золото-валютных резервов вновь выступили прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ (-9,6 млрд долл.). Весомый негативный эффект также оказали валютные интервенции ЦБ (-4,2 млрд долл.). Позитивные факторы смогли лишь частично компенсировать потери «резервного портфеля». Валютная и рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы, составила 6,6 млрд долл. и 3,0 млрд долл. соответственно. Удорожание монетарного золота равнялось 1,2 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)

НОВАТЭК

S&P	BBB-
Moody's	Baa3
Fitch	BBB-

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

НОВАТЭК получил предварительное одобрение на 150 млрд руб. из ФНБ. Умеренно позитивно

Новость. Минэкономразвития РФ оценило проект по производству сжиженного газа на Ямале как стратегически значимый, что дает НОВАТЭКу шанс получить до 150 млрд руб. из Фонда национального благосостояния, сообщила пресс-служба министерства. Окончательное решение появится после «тщательного анализа экономической обоснованности проекта».

Коммерсант сегодня утром пишет, что по данным его источников, на фоне западных санкций китайские банки захотели получить дополнительные гарантии, что проект будет реализован, и в качестве одной из них называлось увеличение участия государства в финансировании проекта. Пока вопрос с проектным финансированием не решен.

Комментарии. Деньги ФНБ окажут существенную помощь реализации проекта Ямал-СПГ, хотя и не решат вопрос финансирования окончательно. Напоминаем, что в 2015 г. в Ямал-СПГ предстоит вложить около 8 млрд долл. (около 320 млрд руб.

по текущему курсу). Таким образом, средства из ФНБ покроют финансирование на I полугодие 2015, предоставляя дополнительное время на согласование других источников фондирования.

Напомним также, что и НОВАТЭК и другой акционер проекта, Total, уже отмечали, что рассматривается вопрос об увеличении акционерного финансирования проекта. Таким образом, есть еще небольшая вероятность того, что проектное финансирование понадобится даже позже, до конца 2015 г.

Это не окончательное решение о выделении средств, но, судя по всему, принципиальное одобрение есть, и остались технические моменты. Теоретически деньги из ФНБ могут быть получены до конца года.

Решение вопроса с организацией проектного финансирования проекта Ямал-СПГ является одним из основных факторов кредитного профиля для НОВАТЭКа. Согласно нашим ожиданиям, финансирование проекта будет организовано на уровне неконсолидируемого НОВАТЭКом Ямала-СПГ и не потребует значительного отвлечения средств материнской компании, позволив сохранить долговую нагрузку на умеренном уровне (0,8x чистый долг/ЕВITDA, 1,1x долг/ЕВITDA за 1П14).

Еврооблигации НОВАТЭКа NVTKRM 21 (YTM 6,21%, Z-спред 448 б.п.) и NVTKRM 22 (YTM 6,42%, Z-спред 440 б.п.) вчера держались чуть крепче остального нефтегазового сегмента, потеряв в цене 0,1 п.п. и 0,35 п.п. соответственно против общего движения вниз на 0,2-0,5 п.п. Текущие премии к кривой Газпрома в терминах Z-спредов составляют 30-40 б.п., что выглядит умеренно в условиях текущей глобальной волатильности.

*Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81*

*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.
17.10.14	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-2	68
18.10.14	Погашение облигаций НОМОС-26о	5,000
18.10.14	Погашение облигаций КОМИ-9	525
20.10.14	Оферта по облигациям Сибметинвест-1	10,000
20.10.14	Оферта по облигациям Сибметинвест-2	10,000
20.10.14	Размещение облигаций АИЖК-31	7,000
21.10.14	Оферта по облигациям РСХБ-17	10,000
21.10.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-11	5,000
21.10.14	Оферта по облигациям ПеноПлэкс-2	2,500
21.10.14	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-36о	1,000
22.10.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5,684
22.10.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5,535
22.10.14	Оферта по облигациям Связь-Банк-4	5,000
22.10.14	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-26о	2,000
22.10.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-076о	42
23.10.14	Оферта по облигациям РСХБ-18	5,000
23.10.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	96
24.10.14	Оферта по облигациям ЛСР-4	5,000
24.10.14	Оферта по облигациям ЮниКредит-46о	5,000
24.10.14	Погашение облигаций Технологии лизинга	1,750
24.10.14	Оферта по облигациям РЖД Развитие Вокзалов	250

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.