



Ключевые индикаторы от 23 октября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.266	-0.5%	▼ -7.4%
USD/RUB	41.35	1.1%	▲ 24.4%
Корзина валют/RUB	46.30	0.8%	▲ 20.0%
Денежный рынок			
RUONIA	8.62	-2 б.п.	▼ 311 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8.59	-29 б.п.	▼ 257 б.п.
MosPrime 3М	10.68	-3 б.п.	▼ 357 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9.19	13 б.п.	▲ 302 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.21	0 б.п.	▲ -78 б.п.
Russia 30	4.81	-0 б.п.	▼ 68 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.79	-2 б.п.	▼ 47 б.п.
EMBI+ Russia	304	-2 б.п.	▼ 117 б.п.
ОФЗ-26208	9.82	6 б.п.	▲ 259 б.п.
ОФЗ-26212	9.79	4 б.п.	▲ 171 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	83.50	-1.9%	▼ -22.3%
Золото, долл/унц.	1.244	-0.4%	▼ 1.6%
Фондовый рынок			
PTS	1,047	-1.5%	▼ -27.4%
S&P 500	1,927	-0.7%	▼ 5.2%
NIKKEI*	15,217	0.1%	▲ -6.6%

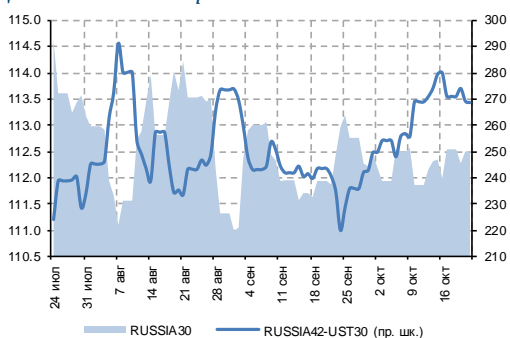
*Данные на 08:00 мск

Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

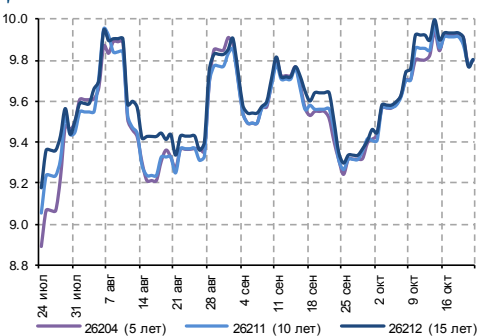
- ✓ Доходность UST10 показала волатильную динамику. Снижавшись до 2,18% в течение дня, после выхода данных по инфляции в США (незначительно выше прогнозов) «десятка» выросла до 2,25% и закрылась на отметке предыдущего дня в 2,22%. На фондовых рынках наблюдалась разнонаправленная динамика – европейские индексы завершили день в плюсе, тогда как американские рынки торговались в «красной зоне».
- ✓ Опубликованное сегодня утром предварительное значение китайского индекса PMI от HSBC оказалось лучше ожиданий. В то же время хорошая статистика не оказала заметной поддержки азиатским рынкам.
- ✓ Сегмент **российских еврооблигаций** начал день умеренным ростом, который к вечеру был несколько отыгран на фоне вечернего роста базовых ставок. В результате в корпоративных бумагах выпуски первого эшелона завершили день на 0,1-0,2 п.п. выше. Изменения котировок в банковских бумагах в целом не превысили +/-0,1 п.п. Суверенные выпуски завершили день с изменениями в пределах +/-0,1 п.п. по цене.
- ✓ **Локальный рынок** вчера в первой половине дня держался относительно уверенно (-2-4 б.п. вдоль кривой), однако просел после выхода слабых цифр по инфляции и нового витка ослабления рубля. В результате кривая ОФЗ завершила день на 4-7 б.п. выше в среднем и дальнем сегментах. При этом российский локальный долг выглядел относительно неплохо в контексте других EM – ставки по госдолгу Турции и Бразилии прибавили 10-15 б.п., Мексики – в пределах 5 б.п.

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** банкам предоставляется ликвидность перед крупными налоговыми выплатами
- ▶ Недельная инфляция с 14 по 20 октября составила 0,3%; годовая – ускорилась до 8,3%

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс PMI в промышленности (17:45 мск), индекс опережающих индикаторов (18:00 мск)
- ▶ **Европа:** индексы PMI в Еврозоне (12:00 мск), индекс доверия потребителей (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 октября*			8,00%**
21 октября	2,77	1,0x	8,13%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 октября*	35	100		8,50%**
21 октября	7	100	1,9x	8,16%
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%

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: банкам предоставляется ликвидность перед крупными налоговыми выплатами

В среду, несмотря на приток ликвидности по аукциону Казначейства (+85 млрд руб.) и недельному РЕПО (+69 млрд руб.), ставки на денежном рынке остались на повышенных уровнях. MosPrime «овернайт» составила 8,78%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 8,70%. Чистая ликвидная позиция банков (-5,35 трлн руб.) улучшилась на 22 млрд руб.

Сегодня состоится очередной аукцион Казначейства, на котором банкам будут предложены еще 100 млрд руб. сроком на 35 дней. С учетом текущей задолженности к погашению чистое предоставление может составить до 50 млрд руб. Наряду со средствами, предоставленными сегодня, этот объем окажет некоторую поддержку ликвидности банковского сектора в период уплаты НДС и акцизов 27 октября (по нашим оценкам, около 250 млрд руб. и 100 млрд руб. соответственно) и налога на прибыль 28 октября (около 300 млрд руб.).

На валютном рынке рубль оказался под давлением падающей нефти и данных о более высокой, чем ожидалось, инфляции в США, что свидетельствует в пользу ужесточения монетарной политики ФРС. По итогам дня российская валюта упала на 43 коп. к доллару (до 41,39 руб.) и на 28 коп. к евро (до 52,39 руб.). «Сырьевые» валюты снизились к доллару (норвежская крона -0,64%; новозеландский доллар -0,4%). Валюты развивающихся рынков были также «минусе» (бразильский реал -0,15%; мексиканский песо -0,15%; турецкая лира -0,05%).

Сегодня утром Банк России продал около 1,4 млрд долл. в поддержку курса рубля на фоне того, как торгуется бивалютная корзина – в районе отметки 46,50 руб.

По словам первого зампреда ЦБ С. Швецова, Банк России рассматривает варианты долгосрочного рефинансирования банков в долларах – РЕПО на 1 и 3 года. Данный шаг мог благоприятствовать снижению давления на валютную ликвидность и курс рубля. Параллельно с этим Минфин заявил, что проведет первый валютный аукцион в начале ноября. Ранее заявлялось, что всего на аукционах будет предложено около 3 млрд долл.

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

Недельная инфляция с 14 по 20 октября составила 0,3%; годовая – ускорилась до 8,3%

Согласно данным Росстата, динамика ИПЦ на неделе к 20 октября ускорилась по сравнению с предыдущим периодом до 0,3% с 0,2%. Напомним, что столь высокая недельная динамика наблюдалась в этом году, в частности, в период повышения тарифов ЖКХ в июле. Среднесуточный прирост потребительских цен ускорился до 0,033% с 0,031% неделей ранее, при этом текущее значение суточного прироста ощутимо превышает аналогичный показатель октября прошлого года (0,018%). В годовом выражении рост ИПЦ ускорился до 8,3% с 8,2%, 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 0,2% (как и в предыдущем периоде), на сыр – на 0,8% (против 0,5% неделей ранее). Вслед за ценами на свинину продолжает расти стоимость всей группы мясных товаров (курятина +0,3%; колбаса и сосиски +0,4-0,6%). Набирает ход инфляционная динамика в плодоовощном сегменте: в рассматриваемом периоде цены на фрукты и овощи выросли на 2,8% (против 1,7%). Кроме того, продолжается увеличение цен на молочную продукцию – сметана (0,3% против 0,4%), масло сливочное (0,4% против 0,3%), молоко пастеризованное (0,3% против 0,4%). Продолжил дорожать бензин (0,2% против 0,4%).

Очередной виток девальвации рубля (+13,4% с начала августа) пока не отразился на непродовольственной продукции и хранит в себе угрозу повышения цен на широкий круг товаров в ближайшие месяцы. Вчера первый зампред Банка России К. Юдаева заявила, что ЦБ готов «жестко» реагировать на панику на валютном рынке.

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.
23.10.14	Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-15	10,000
23.10.14	Размещение облигаций Русфинанс Банк-116о	5,000
23.10.14	Оферта по облигациям РСХБ-18	5,000
23.10.14	Размещение облигаций РГС Недвижимость-3бо	3,000
23.10.14	Размещение облигаций ТелеХаус-1	1,000
23.10.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	96
24.10.14	Оферта по облигациям ЮниКредит-4бо	5,000
24.10.14	Оферта по облигациям ЛСР-4	5,000
24.10.14	Погашение облигаций Технологии лизинга	1,750
24.10.14	Оферта по облигациям РЖД Развитие Вокзалов	250
26.10.14	Оферта по облигациям ВнешПромБанк-2бо	3,000
26.10.14	Оферта по облигациям КрайИнвестБанк-2бо	1,500
27.10.14	Оферта по облигациям Российский Капитал-3	3,000
27.10.14	Размещение облигаций Трансфин-35бо	2,500
28.10.14	Оферта по облигациям ЮниКредит-5бо	5,000
29.10.14	Оферта по облигациям Связь-Банк-2бо	5,000
29.10.14	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-09	5,000
29.10.14	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-6	750
30.10.14	Погашение облигаций ОТП Банк-3бо	4,000
30.10.14	Погашение облигаций А-Инжиниринг	1,750
30.10.14	Оферта по облигациям АйМани Банк-1	1,500

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. Действия ГПБ (ОАО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами ГПБ (ОАО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность