

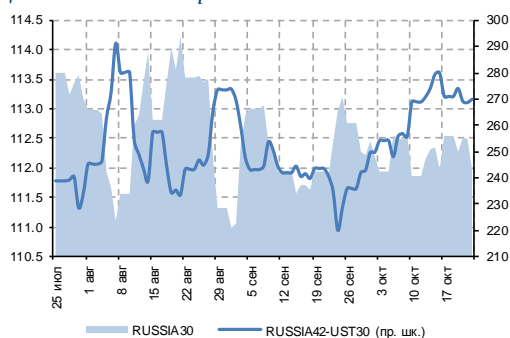
Ключевые индикаторы от 24 октября 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1.264	-0.2%	▼ -7.5%
USD/RUB	41.73	0.9%	▲ 25.6%
Корзина валют/RUB	46.65	0.8%	▲ 20.9%
Денежный рынок			
RUONIA	8.44	-18 б.п.	▼ 293 б.п.
Междил. РЕПО ОФ 3 о/п	8.78	19 б.п.	▲ 276 б.п.
MosPrime 3M	10.73	5 б.п.	▲ 362 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9.46	27 б.п.	▲ 329 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2.24	3 б.п.	▲ -75 б.п.
Russia 30	4.91	10 б.п.	▲ 78 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.85	6 б.п.	▲ 53 б.п.
EMBI+ Russia	305	16 п.	▲ 18 б.п.
ОФ 3-26208	9.97	15 б.п.	▲ 274 б.п.
ОФ 3-26212	9.92	13 б.п.	▲ 184 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл/барр.	85.41	2.3%	▲ -20.6%
Золото, долл/унц.	1.230	-1.1%	▼ 0.4%
Фондовый рынок			
PTC	1036	-1.1%	▼ -28.2%
S&P 500	1,951	1.2%	▲ 6.5%
НИККЕИ*	15,266	0.8%	▲ -6.3%

*Данные на 08:00 мск

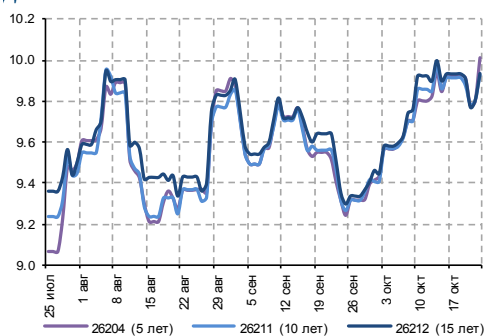
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Доходности Treasuries завершили день в плюсе на фоне хороших данных по рынку труда – индекс опережающих индикаторов в сентябре составил 0,8% против 0,2% месяцем ранее, сглаженные объемы новых заявок на пособия по безработице снизились к уровням недель ранее. Признаки оживления экономики Еврозоны также не способствовали спросу на безрисковые активы. UST10 прибавила 5 б.п. до 2,27%.
- ✓ Сводный индекс менеджеров закупок (PMI) 18 стран Еврозоны неожиданно вырос в октябре, индексы активности в производственном секторе и сфере услуг также оказались лучше ожиданий. Доходность Bunds10 на этом фоне подросла на 3 б.п. до 0,90%.
- ✓ Отток из **российских облигаций** на неделе к 22 октября составил 13 млн долл., в том числе розничные инвесторы вывели 24 млн долл. Отток из облигаций EM – 73 млн долл.
- ✓ На внешнем рынке вчера сохранялась слабость в ожидании пересмотра S&P суверенного рейтинга и роста базовых ставок. Доходности суверенных выпусков за день выросли на 5-9 б.п. (-0,2-0,8 п.п. в цене), в корпоративных выпусках первого эшелона рост доходностей составил в пределах 3-7 б.п. (-0,2-0,4 п.п. в цене). Банковские выпуски также завершили день на 3-6 б.п. выше по доходности.
- ✓ **Локальные активы** также вчера падали на фоне обновления рублем очередных минимумов, кривая ОФЗ за день сдвинулась вверх на 8-12 б.п. в среднем и длинном сегментах.
- ✓ S&P сегодня пересматривает рейтинг России (BBB-/Baa2/BBB). На наш взгляд, способность России обслуживать обязательства в текущей ситуации остается на высоком уровне, и в этом смысле понижение рейтинга до спекулятивного уровня выглядит неоправданно жестким. Мы ожидаем увидеть подтверждения рейтинга на текущем уровне BBB-.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль вновь под давлением
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 17 октября снизились на 7,9 млрд долл. до 443,8 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** Пересмотр суверенного рейтинга РФ агентством S&P (BBB-, Негативный)
- ▶ **США:** продажи новых домов в сентябре (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	0,8x	8,54%
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
23 октября	17	49	2,1x	8,88%
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%

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: рубль вновь под давлением

В четверг ставки денежного рынка остались на уровне 8,70-8,80%, близком к верхней границе процентного коридора ЦБ (9,00%). Чистая ликвидная позиция банков (-5,33 трлн руб.) улучшилась на 17 млрд руб.

Перед уплатой НДС и акцизов в понедельник (350 млрд руб. в совокупности) банки выбрали 80 млрд руб. (чистый приток 30 млрд руб.) на аукционе Казначейства и 49 млрд руб. на аукционе ПФР (вся сумма является новой для рынка). С учетом чистого привлечения по недельному РЕПО (+69 млрд руб.) и предыдущего аукциона Казначейства (+85 млрд руб.) накануне, нетто-приток в систему за последние 2 дня составили 233 млрд руб. Этого объема не хватит для покрытия налоговых платежей, поэтому в понедельник можно ожидать повышения ставок денежного рынка в отсутствие дополнительного РЕПО «тонкой настройки» от ЦБ.

Российский рубль вновь обновляет исторические минимумы. По итогам дня российская валюта упала на 26 коп. к доллару (до 41,68 руб.) и на 41 коп. к евро (до 52,80 руб.). Рубль сдавал позиции, несмотря на рост котировок Brent (+2,5%) и, соответственно, норвежкой кроны (+0,5%). Укреплялись и валюты развивающихся рынков (турецкая лира +0,46%; южноафриканский ранд +0,21%). На рубль мог оказывать давление сегодняшний пересмотр суверенного рейтинга России агентством S&P. Кроме того, участники рынка продолжают испытывать нехватку валютной ликвидности. В данном контексте проведение Банком России валютного РЕПО на следующей неделе может оказать поддержку российской валюте.

Вчера ЦБ вдвинул верхнюю границу бивалютной корзины на 40 коп. до 46,70 руб., проведя интервенций, по нашим оценкам, в районе 2,7 млрд долл. Сегодня утром, по нашим оценкам, регулятор продолжил выходить на внутренний валютный рынок, продав валюты более чем на 1 млрд долл. (что эквивалентно повышению границы корзины на 15 коп. до 46,85 руб.).

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

Международные резервы РФ за неделю к 17 октября снизились на 7,9 млрд долл. до 443,8 млрд долл.

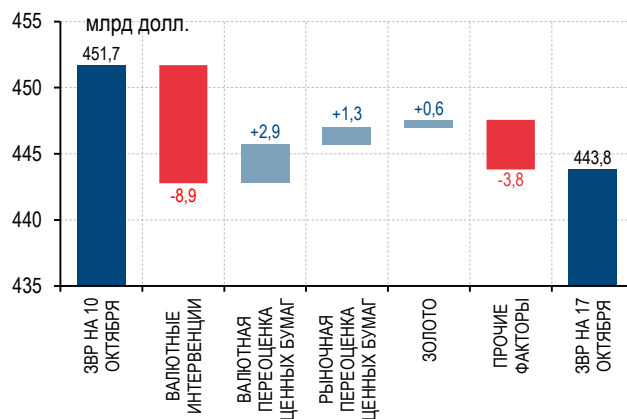
Главным фактором снижения российских золото-валютных резервов выступили валютные интервенции (-8,9 млрд долл.). Позитивные факторы смогли лишь частично компенсировать потери «резервного портфеля». Валютная и рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы, составила 2,9 млрд долл. и 1,3 млрд долл. соответственно. Удорожание монетарного золота равнялось 0,6 млрд долл. Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, оказали значительный негативный эффект (-3,8 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.
24.10.14	Оферта по облигациям ЮниКредит-4бо	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
31.10.14	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-08	5,000
31.10.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	325

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