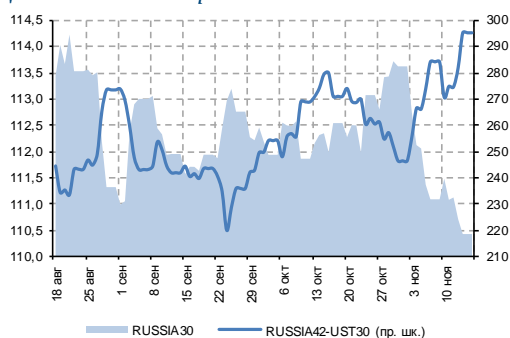


Ключевые индикаторы от 17 ноября 2014 г.

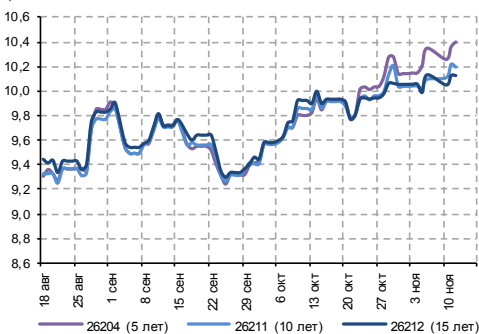
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,251	0,4%	▲ -9,1% ▼
USD/RUB	47,23	1,2%	▲ 42,1% ▲
Корзина валют/RUB	52,38	1,0%	▲ 35,7% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	9,90	-28 б.п.	▼ 439 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	9,82	-6 б.п.	▼ 380 б.п. ▲
MosPrime 3М	12,08	2 б.п.	▲ 497 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	11,28	-5 б.п.	▼ 512 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2,32	-2 б.п.	▼ -71 б.п. ▼
Russia 30	5,20	6 б.п.	▲ 107 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6,28	11 б.п.	▲ 96 б.п. ▲
EMBI+ Russia	328	14 б.п.	▲ 147 б.п. ▲
ОФЗ-26208	10,51	5 б.п.	▲ 328 б.п. ▲
ОФЗ-26212	10,25	6 б.п.	▲ 217 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	78,26	2,3%	▲ -29,4% ▼
Золото, долл./унц.	1 189	2,4%	▲ -1,4% ▼
Фондовый рынок			
PTC	1 003	-0,9%	▼ -27,8% ▼
S&P 500	2 040	0,0%	▲ 10,4% ▲
НИККЕИ*	17 072	-2,4%	▼ 4,8% ▲

*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

- ✓ В пятницу позитивный взгляд на экономику США поддержала очередная порция статистики – на этот раз по розничным продажам (+0,3% в октябре против ожидавшихся 0,2%). Доходность UST10 отреагировала ростом (до 2,37%, +3 б.п.), однако по итогам дня опустилась на 2 б.п. (до 2,32%) после публикации отчета об уверенности потребителей, показавшего низкий уровень инфляционных ожиданий в экономике.
- ✓ ВВП Японии в 3К14 неожиданно снизился на 1,6% г/г (ожидался рост на 2,2%) после снижения на 7,1% г/г во втором квартале: страна официально вступила в рецессию. Негативные данные подтолкнули рынки к «бегству в качество»: доходность UST10 с утра снизилась до 2,28%, фондовые индексы в Азии теряют 0,8-3,0 п.п.
- ✓ В российских евробондах в пятницу можно было наблюдать существенные продажи «по всем фронтам»: драйверами, вероятно, могли стать продолжающееся снижение цен на нефть и нервозность перед очередным обсуждением санкций против РФ в Европе (сегодня). Выпуски банков и компаний «investment grade» потеряли в цене 1,0-2,5 п.п. (+20-60 б.п. по доходности), по ряду бумаг (например, длинные бонды Сбербанка 22, 23, 24, RURAIL22, ROSNRM22) доходности установили новые годовые максимумы.
- ✓ Локальный рынок также завершил неделю на негативной ноте на фоне очередного снижения курса рубля. Доходности ликвидных длинных (26212, 26215) и среднесрочных бумаг (26210, 26214) выросли на 8-12 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** начало налогового периода

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс производственной активности Empire Manufacturing за ноябрь (16:30 мск), динамика промпроизводства в октябре (17:15 мск)
- ▶ **Россия:** главы МИД ЕС обсудят санкции против РФ
- ▶ **Россия:** аукцион годового валютного РЕПО

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
18 ноября*			9,50%**
11 ноября	2,70	1,1х	9,69%
31 октября	2,85	1,1х	8,13%
28 октября	2,93	1,0х	8,10%
21 октября	2,77	1,0х	8,13%
14 октября	2,38	1,0х	8,08%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 ноября*	14	70		9,90%**
13 ноября	14	60	0,6х	9,94%
6 ноября	35	200	1,9х	10,15%
30 октября	35	120	2,1х	8,96%
28 октября	14	200	0,8х	8,30%
23 октября	35	100	0,8х	8,54%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 ноября	17	51	2,2х	10,34%
23 октября	17	49	2,1х	8,88%
24 сентября	18	50	1,1х	8,91%
17 сентября	76	131	2,2х	10,87%
21 августа	17	165	1,4х	8,42%
13 августа	171	10	6,0х	10,25%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
31 октября	9,50%
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: начало налогового периода

В пятницу ситуация на денежном рынке оставалась спокойной. MosPrime «овернайт» снизилась на 26 б.п. до 10,09%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – на 13 б.п. до 10,05%. Чистая ликвидная позиция банков (-5,73 трлн руб.) ухудшилась на 18 млрд руб.

Сегодня с уплаты страховых взносов в бюджет (по нашим оценкам, 380 млрд руб.) стартует ноябрьский налоговый период, который не обещает быть простым для банков по мере постепенного возврата средств с депозитов Казначейства и ограничения дневного объема сделок по «валютному свопу» с ЦБ. На этой неделе задолженность кредитных организаций перед Росказной сократится минимум на 76 млрд руб. (привлечение до 170 млрд руб. против погашений в 246 млрд руб.).

На валютном рынке рубль вновь ослаб, потеряв 41 коп. к доллару (до 47,23 руб.) и 83 коп. к евро (до 59,07 руб.). В пятницу утром рубль достигал 47,95 руб. на фоне котировок нефти Brent, движущихся к отметке в 75 долл./барр., однако к концу дня сумел отыграть часть падения.

Сегодня ЦБ проведет валютное РЕПО объемом 10 млрд долл. на один год по минимальной ставке LIBOR+1,5%. Кроме того, сегодня состоится депозитный аукцион объемом 3 млрд долл. на 28 дней по минимальной ставке 1,7%.

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.
17.11.14	Оферта по облигациям СУ-155-4	1 000
18.11.14	Погашение облигаций ИНГ Банк (Евразия)-2	5 000
18.11.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-16	1 000
18.11.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-116о	182
21.11.14	Оферта по облигациям ПеноПлэкс-2	2 500
21.11.14	Погашение облигаций ПеноПлэкс-2	2 500
21.11.14	Выплата амортизации по облигациям Ярославская Обл-11	900

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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