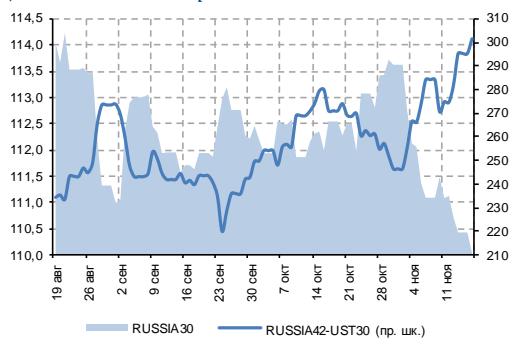


**Ключевые индикаторы от 18 ноября 2014 г.**

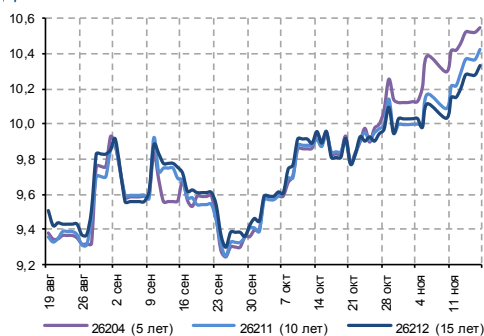
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,245	-0,5%	▼	-9,6%
USD/RUB	47,19	-0,1%	▼	42,0%
Корзина валют/RUB	52,41	0,1%	▲	35,8%
Денежный рынок				
RUONIA	9,69	-21 б.п.	▼	418 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,75	-7 б.п.	▼	373 б.п.
MosPrime 3М	12,06	-2 б.п.	▼	495 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	11,25	-4 б.п.	▼	508 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,32	0 б.п.	▲	-70 б.п.
Russia 30	5,27	8 б.п.	▲	115 б.п.
Gazprom 22 4,95	6,51	23 б.п.	▲	119 б.п.
EMBI+ Russia	335	7 б.п.	▲	154 б.п.
ОФЗ-26208	10,59	7 б.п.	▲	335 б.п.
ОФЗ-26212	10,32	7 б.п.	▲	224 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	77,34	-1,2%	▼	-30,2%
Золото, долл./унц.	1 187	-0,2%	▼	-1,6%
Фондовый рынок				
PTC	1 004	0,1%	▲	-27,7%
S&P 500	2 041	0,1%	▲	10,4%
НИККЕИ*	17 332	2,1%	▲	6,4%

*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

- ✓ Treasuries в понедельник показали довольно волатильную динамику. На слабых данных по ВВП Японии доходность «10-ки» на минимумах снижалась до 2,28%, однако к закрытию скорректировалась до 2,34%, несмотря на не впечатляющую макростатистику по объему промышленного производства в США в октябре.
- ✓ Американские фондовые индексы не показали ярко выраженной динамики. Европейские рынки закрылись в плюсе на комментариях Марио Драги о готовности принимать дальнейшие меры монетарного стимулирования.
- ✓ В российских евробондах продолжаются распродажи. Суверенная кривая вчера сдвинулась вверх еще на 7-14 б.п., доходности длинных банковских бумаг прибавили ~20-50 б.п. (в лидерах падения – субординированные VTB22, SBERRU23, SBERRU24, потерявшие 1,5-2,5 п.п.). В корпоративном сегменте заметней всех снижались бумаги TRUBRU20 (-1,6 п.п.) и выпуски телекомов (VIP21, MOBTEL20, -1,3-1,5 п.п.).
- ✓ Рублевый рынок также продолжил негативную динамику прошлой недели на фоне сохраняющейся волатильности на валютном рынке. Доходности госбумаг прибавили в среднем около 5 б.п. «вдоль кривой».

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** на годовом валютном РЕПО было привлечено лишь 88 млн долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные о потребительской инфляции (16:30 мск)
- ▶ **Европа:** индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии от института ZEW (13:00 мск)



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
11 декабря***	
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: на годовом валютном РЕПО было привлечено лишь 88 млн долл.

Уплата социальных взносов (по нашим оценкам, около 380 млрд руб.) была, по всей видимости, перекрыта притоком бюджетных расходов. Чистая ликвидная позиция банков (-5,75 трлн руб.) ухудшилась всего на 26 млрд руб. Ставки денежного рынка остаются на приемлемых уровнях: MosPrime «овернайт» – 10,13% (+4 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 10,10% (+5 б.п.).

Сегодня на аукционе Казначейства кредитные организации смогут привлечь до 70 млрд руб. сроком на 14 дней. С учетом текущей задолженности к погашению (96 млрд руб.) чистый отток ликвидности в систему завтра может составить минимум 26 млрд руб.

Вразрез с ожиданиями участников рынка, в ходе годового валютного РЕПО с ЦБ банки выбрали только 0,1 млрд долл. в рамках лимита в 10 млрд долл. Большему объему привлечения помешала техническая сложность: биржа не смогла принять еврооблигации в качестве обеспечения, так как «не отработана процедура перечисления купонных выплат» по этим бумагам.

Депозитный аукцион Казначейства в иностранной валюте на 28 дней, состоявшийся в понедельник, напротив, можно считать успешным. Несмотря на относительно высокую ставку в 1,7% (ставка по валютному РЕПО с аналогичным сроком вчера составила 1,65%), банки выбрали 2,13 млрд долл. из предложенных 3 млрд долл. Возможно, успех аукциона связан с беззалоговой формой проведения. В свою очередь в ходе месячного валютного РЕПО банки привлекли лишь 0,3 млрд долл. в рамках лимита в 1,5 млрд долл.

На валютном рынке рубль по итогам дня незначительно укрепился: на 5 коп., до 47,12 руб., против доллара и на 35 коп., до 58,70 руб., против евро.

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.
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
25.11.14	Оферта по облигациям Тинькофф КредСист-126о	3 000
25.11.14	Оферта по облигациям СМП Банк-1	3 000
25.11.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-17	1 000
25.11.14	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-4	375

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