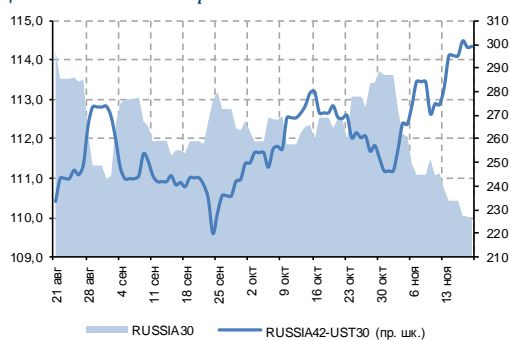


**Ключевые индикаторы от 20 ноября 2014 г.**

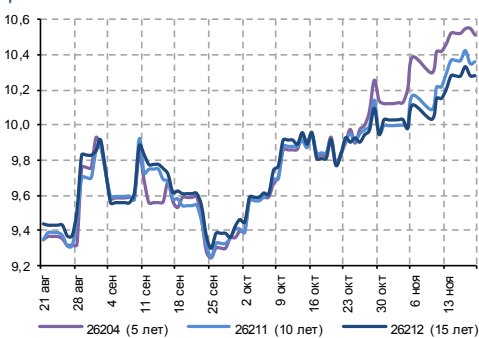
	Закрытие	Изменение		
		за день	▲	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,255	0,1%	▲	-8,8% ▼
USD/RUB	46,68	-0,4%	▼	40,5% ▲
Корзина валют/RUB	52,23	0,0%	▼	35,3% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	9,89	-5 б.п.	▼	438 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	10,31	56 б.п.	▲	429 б.п. ▲
MosPrime 3M	12,14	4 б.п.	▲	503 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	10,71	-13 б.п.	▼	455 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,35	2 б.п.	▲	-68 б.п. ▼
Russia 30	5,29	2 б.п.	▲	117 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6,58	7 б.п.	▲	126 б.п. ▲
EMBI+ Russia	335	1 б.п.	▲	154 б.п. ▲
ОФЗ-26208	10,51	-0,6 п.	▼	328 б.п. ▲
ОФЗ-26212	10,27	1 б.п.	▲	219 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	76,72	-0,4%	▼	-30,8% ▼
Золото, долл./унц.	1 178	-1,2%	▼	-2,3% ▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1 021	0,0%	▲	-26,5% ▼
S&P 500	2 049	-0,2%	▼	10,8% ▲
НИККЕИ*	17 306	0,1%	▲	6,2% ▲

\*Данные на 08:00 мск

Источник: Bloomberg

**Цена Russia 30 и сред Russia 42 – UST 30**


Источник: Bloomberg

**Динамика доходностей ОФЗ**


Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Протокол заседания ФРС от 28-29 октября не сообщил ничего существенно нового, судя по отсутствию реакции рынков. В фокусе остаются вопросы сроков перехода к ужесточению монетарной политики, а также риски замедления инфляции в стране (данные по инфляции выходят сегодня). Доходность UST10 выросла на 4 б.п. (2,36%), рынки акций показали смешанную динамику.
- ✓ В **российских евробондах** очередной день продаж. Субординированные банковские выпуски упали в цене еще на 0,5-1,7 п.п., в корпоративном сегменте потери составили 0,3-0,6 п.п., а по выборочным бумагам второго эшелона – более 1 п.п. (в частности, TRUBRU20, BORFIN18: -0,9-1,2 п.п.)
- ✓ Однако «лидером дня» по снижению стал выпуск URKARM18, потерявший около 3 «фигур» на корпоративных новостях. Бумага закрылась с доходностью 7,96% по «биду», с премией около 120 б.п. к выпуску ближайшего аналога PHORRU18. На наш взгляд, выпуск выглядит перепроданным на текущих уровнях (подробнее см. специальный комментарий "[Uralkali. Solikamsk-2 halted due to inflows of brine. How serious is the situation?](#)", выпущенный 19.11.14).
- ✓ **Рублевые облигации** начали день на негативе, однако во второй половине дня в ОФЗ появился спрос на фоне поддержки со стороны курса рубля. По итогам дня доходности длинных бумаг почти не изменились, в среднесрочных выпусках 3-5 лет ставки незначительно снизились (на 1-3 б.п.).
- ✓ Аукцион коротких ОФЗ не привлек большого интереса участников рынка. Минфин разместил менее 0,5 млрд руб. при спросе 2,2 млрд руб., несмотря на то, что доходность по цене отсечения (10,10%) в целом была «на кривой» – чуть более длинный выпуск 26203 вчера закрылся на уровне 10,2/10,3% (до этого размещаемый выпуск 25082 торговался ниже кривой). Не исключаем, что на следующей неделе Минфин вновь попытается предложить короткие бумаги, учитывая предстоящее погашение ОФЗ-25071 (80 млрд руб., 26 ноября).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** банки запасают ликвидность перед уплатой НДС
- ▶ Недельная инфляция с 11 по 17 ноября составила 0,3%; годовая – ускорилась до 8,7%

## Новость одной строкой

- ▶ **Vimpelcom Ltd. (BB/Ba3/-)** привлек кредитную линию China Development Bank и Bank of China на 1 млрд долл., сроком на 8 лет. Средства будут использоваться на финансирование инвестиционной программы

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** потребительская инфляция в октябре (16:30 мск)

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
25 ноября*			9,50%**
18 ноября	2,69	1,2х	9,72%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 ноября*	14	100		9,90%**
18 ноября	14	70	1,6х	10,00%
13 ноября	14	60	0,6х	9,94%
11 ноября	14	120	0,8х	9,90%
6 ноября	35	200	1,9х	10,15%
30 октября	35	120	2,1х	8,96%

### 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: банки запасают ликвидность перед уплатой НДС

В среду перед уплатой 1/3 НДС за ЗК14 (20 ноября, около 100 млрд руб.) кредитные организации в поиске ликвидности были вынуждены увеличить задолженность по РЕПО с фиксированной ставкой на 71 млрд руб. (до 156 млрд руб.). Увеличение стоимости короткого фондирования оказало давление на ставки денежного рынка. MosPrime «овернайт» прибавила 12 б.п. до 10,22%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО подпрыгнула на 15 б.п. до 10,21%. Чистая ликвидная позиция банков (-5,80 трлн руб.) ухудшилась на 12 млрд руб.

Сегодня по итогам регулярного аукциона Казначейство продолжит сокращать объем средств на банковских депозитах. На этот раз банки смогут рефинансировать только 100 млрд руб. из текущей задолженности к погашению в 150 млрд руб. За последние три аукциона (с 11 ноября) Казначейство изъяло ликвидность с депозитов на 135 млрд руб.

На валютном рынке рубль вчера укрепился против доллара на 5 коп. до 46,85 руб., однако против евро потерял 5 коп. до 58,74 руб. Валюты развивающихся рынков в целом выглядели хуже: южноафриканский ранд -0,23% к доллару; мексиканский песо -0,44%; турецкая лира -0,50%; бразильский реал +0,44%.

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

## **Недельная инфляция с 11 по 17 ноября составила 0,3%; годовая – ускорилась до 8,7%**

Согласно данным Росстата, на неделе к 17 ноября рост цен в годовом выражении ускорился до 8,7% с 8,6%, обновив максимум 2014 г. Недельная динамика показателя ИПЦ осталась повышенной (0,3%), а среднесуточный прирост потребительских цен сохранился по сравнению с предыдущей неделей на уровне 0,036%. Текущее значение суточного показателя ощутимо превышает аналогичное значение за ноябрь 2013 г. (0,019%).

После значительного замедления инфляции в группе мясных (0,1-0,2% за неделю) и молочных товаров (0,1%), затронутых внешнеторговыми ограничениями, ценовые скачки произошли в других сегментах продовольственного рынка.

Одним из основных факторов разгона инфляции стал взлет цен на рынке гречихи (+16,1% против 7,8%). Причиной стали сложные погодные условия на Алтае – главном регионе выращивания культуры. Кроме того, произошло резкое повышение розничных цен на сахар (+2,6% против 1,7%), которые подтянулись вслед за скачком оптовых цен в середине октября как реакция на обвал курса рубля.

Похоже, эффект девальвации продолжает действовать и на цены широкого круга непродовольственных товаров и услуг (за рамками недельного отчета). По нашим оценкам, данный эффект не полностью реализован и сохранится еще в 1К15.

По итогам года инфляция, на наш взгляд, может составить порядка 9% г/г. Пика годовой инфляции стоит ждать в феврале следующего года (по нашим оценкам, 10%).

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.
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 СМП Банк-1	3 000
25.11.14	Оферта по облигациям Тинькофф КредСист-12бо	3 000
25.11.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-17	1 000
25.11.14	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-4	375
26.11.14	Погашение облигаций ОФЗ 25071	80 000
26.11.14	Погашение облигаций ТрансГазСервис	3 000
26.11.14	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-10бо	3 000
27.11.14	Погашение облигаций ТатФондБанк-03бо	2 000
27.11.14	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-5	540
27.11.14	Погашение облигаций Рязанская Обл-1	336

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
17-24.11.14	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
04.12.14	<b>Алроса:</b> 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