

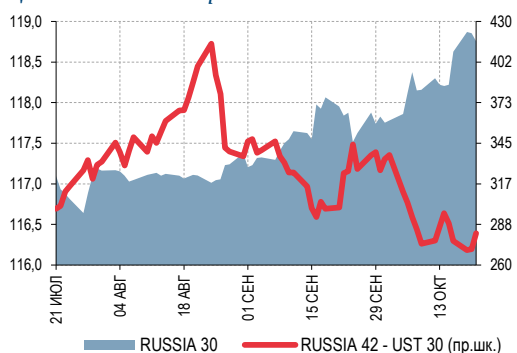
Ключевые индикаторы от 22 октября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,135	0,0%	↔	-6,3% ▼
USD/RUB	63,01	1,5%	▲	8,0% ▲
Корзина валют	66,75	1,3%	▲	11,2% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	11,35	1 б.п.	▲	-604 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,51	-54 б.п.	▼	-746 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,81	0 б.п.	↔	-1196 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	10,99	-9 б.п.	▼	-592 б.п. ▼
Долговой рынок				
UST10	2,02	-4 б.п.	▼	-15 б.п. ▼
Russia 30	3,33	1 б.п.	▲	-310 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	5,74	8 б.п.	▲	-249 б.п. ▼
EMBI+ Russia	255	9 б.п.	▲	-217 б.п. ▼
ОФЗ-26208	10,25	4 б.п.	▲	-524 б.п. ▼
ОФЗ-26212	10,12	4 б.п.	▲	-326 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	48,12	-1,0%	▼	-15,9% ▼
Золото*, долл./унц.	1 166	-1,0%	▼	-1,7% ▼
Фондовый рынок				
RTS	857	-2,1%	▼	8,4% ▲
S&P 500	2 019	-0,6%	▼	-1,9% ▼
NIKKEI*	18 416	-0,6%	▼	5,5% ▲

*Данные на 08:00 мск

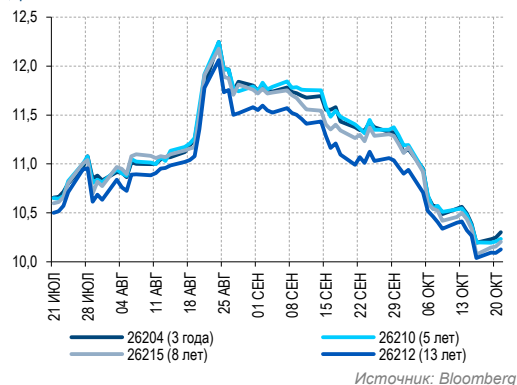
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В отсутствие важных макроданных торги на мировых площадках проходили разнонаправленно. Нефтяные котировки продолжили плавно снижаться, Brent завершил день на уровне 47,85 долл. за баррель. На этом фоне доходность UST10 снизилась на 5 б.п. до 2,02%.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера продолжили снижение. В суверенном сегменте доходности в среднем прибавили 5 б.п.
- ✓ В негосударственном сегменте доходности также подросли в среднем на 5-10 б.п. Исключение составили TRUBRU20 (YTM 8,47%, -26 б.п.), продолжившие укрепление.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** завершил торги небольшим снижением. Кривая доходности ОФЗ поднялась на 3-4 б.п. доходность 5-летних ОФЗ-26214 составила 10,21%; YTM ОФЗ-26212 – 10,13%.
- ✓ Минфин разместил 4,92 млрд руб. 2-летнего флоатера 24018 при предложении 12,5 млрд руб. и спросе 9,4 млрд руб., а также весь предложенный объем ОФЗ-26214 (12,5 млрд руб.) при спросе 45,5 млрд руб. (переподписка 3,6х).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** банки запасаются ликвидностью перед крупными налоговыми выплатами
- ▶ Недельная инфляция возросла

Сегодня на рынке

- ▶ **ЕС:** решение ЕЦБ по ключевой ставке (14:45 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 октября	1,16	1,4x	11,73%
13 октября	1,03	1,3x	11,70%
6 октября	0,73	1,5x	11,77%
29 сентября	0,91	1,6x	11,73%
22 сентября	1,44	1,2x	11,63%
15 сентября	1,10	1,5x	11,60%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 октября	7	450	2,1x	10,96%
15 октября	35	50	2,5x	11,13%
13 октября	7	350	1,8x	10,86%
8 октября	35	150	1,7x	10,80%
6 октября	14	200	2,1x	10,77%
1 октября	35	100	2,0x	10,80%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
30 октября*	-
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%

*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 октября	7	0,1	0,1x	2,31%
19 октября	28	1,3	1,3x	2,21%
12 октября	28	1,3	1,0x	2,20%
5 октября	28	1,0	0,8x	2,20%
29 сентября	7	0,1	0,0x	2,18%
28 сентября	28	3,0	0,2x	2,19%

Задолженность по валютному РЕПО – 29,9 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
4 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
7 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 33,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: банки запасаются ликвидностью перед крупными налоговыми выплатами

В среду спрос кредитных организаций на ликвидность оставался высоким по мере приближения крупных налоговых выплат: на 26 октября намечена уплата НДС, НДС и акцизов общим объемом, по нашим оценкам, 500 млрд руб. Банки увеличили привлечение по РЕПО с фиксированной ставкой (+42 млрд руб. до 147 млрд руб.).

Однодневные ставки денежного рынка остаются в верхней части процентного коридора ЦБ (выше 11,5%). MosPrime «овернайт» составила 11,63%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,60%.

На валютном рынке рубль возобновил снижение, вновь потеряв более 1% и к доллару (до 63,01 руб.), и к евро (до 71,46 руб.). Нефть марки Brent в течение дня падала, но сегодня утром вновь вернулась к отметке 48 долл. за баррель.

Арте́м Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)

Недельная инфляция возросла

Несмотря на оптимистичные прогнозы относительно снижения инфляции к концу года, недельная инфляция составила 0,2% вторую неделю подряд (по данным Росстата на 19.10.2015). Более точный расчет показал уровень недельной инфляции 0,23% против 0,16% неделей ранее. Наиболее вероятный фактор, сдерживающий снижение инфляции – отложенный эффект переноса девальвации рубля под воздействием выплат внешнего долга в сентябре.

Годовая инфляция сохранилась на неизменном уровне 15,5% под воздействием «эффекта базы». В случае сохранения недельной инфляции в октябре-декабре на уровне 0,2%, ИПЦ на конец года составит порядка 13%, что соответствует верхней границе прогноза Банка России (12-13%), озвученного 21.10.2015 в рамках доклада по итогам выполнения антикризисного плана.

На фоне повышенных инфляционных ожиданий в экономике России понижение ключевой ставки Банком России на заседании 30.10.2015, по нашим оценкам, является маловероятным. Тем не менее сохраняется вероятность ее понижения до конца года.

Гульнара Хайдаршина
Gulnara.Khaidarshina@gazprombank.ru
+7 (495) 983 17 25

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
22.10.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-076о	10,000
22.10.15	Размещение облигаций Роснано-6	9,000
22.10.15	Оферта по облигациям РСХБ-18	5,000
22.10.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-36о	3,000
22.10.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	45
22.10.15	Размещение облигаций Пересвет-2п6о	0
23.10.15	Размещение облигаций МегаФон-56о	15,000
23.10.15	Размещение облигаций СМП Банк-16о	10,000
23.10.15	Погашение облигаций ЮниКредит-46о	5,000
23.10.15	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-116о	5,000
23.10.15	Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-07	5,000
23.10.15	Оферта по облигациям Почта России-3	3,000
23.10.15	Оферта по облигациям Почта России-4	3,000
23.10.15	Оферта по облигациям Почта России-2	3,000
23.10.15	Выплата амортизации по облигациям Воронежская Обл-6	238
24.10.15	Оферта по облигациям МКБ-66о	5,000
25.10.15	Погашение облигаций Интеза-16о	3,000
26.10.15	Размещение облигаций СМП Банк-26о	10,000
26.10.15	Оферта по облигациям Евразхолдинг-2	10,000
26.10.15	Оферта по облигациям Евразхолдинг-4	5,000
26.10.15	Погашение облигаций МОЭСК-26о	5,000
26.10.15	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-08	5,000
26.10.15	Оферта по облигациям ПетроКоммерц Банк-9	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28.10.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по РСБУ	9M15
29.10.15	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9M15
Октябрь	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	1P15
Октябрь	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3K15
01-14.11.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	9M15
05.11.15	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9M15
06.11.15	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3K15
09.11.15	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	10M15
12.11.15	Э.ON Россия: финансовые результаты по МСФО	9M15
12.11.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по МСФО	9M15
17.11.15	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	9M15
18.11.15	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	9M15
22.11.15	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9M15
23-27.11.15	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	9M15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3K15
24.11.15	Банк "Возрождение": финансовые результаты по МСФО	9M15

Источник: данные компаний, Bloomberg

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 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) 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 (АО) 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 (АО) 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 (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) 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.
