

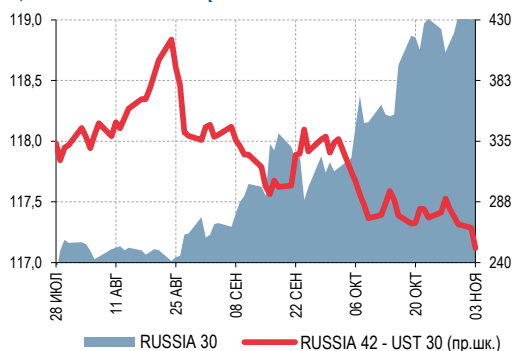
Ключевые индикаторы от 5 ноября 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,086	-1,0%	▼ -10,3%
USD/RUB	63,20	1,0%	▲ 8,3%
Корзина валют	65,33	-1,9%	▼ 8,8%
Денежный рынок			
RUONIA	11,33	-13 б.п.	▼ -606 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	8,52	-28 б.п.	▼ -844 б.п.
MosPrime 3М	11,75	0 б.п.	↔ -1202 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,63	-16 б.п.	▼ -628 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,23	1 б.п.	▲ 5 б.п.
Russia 30	3,23	-3 б.п.	▼ -320 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,40	-9 б.п.	▼ -283 б.п.
EMBI+ Russia	225	-1 б.п.	▼ -247 б.п.
ОФЗ-26208	9,93	-22 б.п.	▼ -556 б.п.
ОФЗ-26212	9,75	-26 б.п.	▼ -364 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	48,83	-3,3%	▼ -14,6%
Золото*, долл./унц.	1 111	-1,0%	▼ -6,3%
Фондовый рынок			
PTC	886	3,8%	▲ 12,1%
S&P 500	2 102	-0,4%	▼ 2,1%
NIKKEI*	19 147	0,2%	▲ 9,7%

*Данные на 08:00 мск

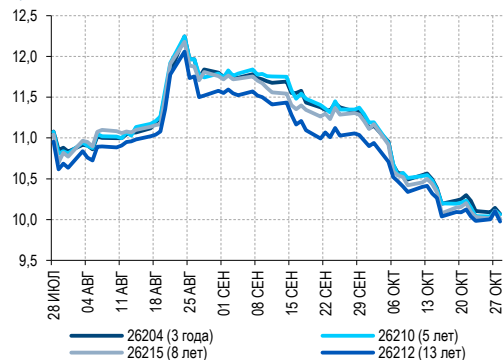
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Доходность UST10, выросшая во вторник вместе с ценой на нефть, в среду продолжила движение вверх на фоне заявлений Джанет Йеллен о возможном повышении ставки на заседании в декабре и достигла 2,23%, что на 6 б.п. выше уровня понедельника. По данным Bloomberg, в среду вероятность повышения ставки в декабре увеличилась до 56% с 50% днем ранее.
- ✓ Нефть, во вторник укрепившаяся до 50,5 долл. за барр., в среду вернулась к 48,6 долл. за барр. после публикации данных о запасах в США, которые оказались выше ожиданий.
- ✓ **Российские еврооблигации**, укреплявшиеся во вторник на фоне роста цены на нефть, в среду показали смешанную динамику. Доходности по суверенным бумагам после вторичного снижения на 8-67 б.п. в среду скорректировались в обратную сторону – на 1-5 б.п. Доходность по RUSSIA42 и RUSSIA43 составила 5,55-5,61%.
- ✓ В негосударственном сегменте доходности снизились в среднем на 15 б.п. во вторник, а в среду менялись в диапазоне от +1 до -5 б.п. Лучше рынка были бумаги Газпрома, которые на среднем отрезке во вторник укрепились более чем на 20 б.п.
- ✓ Ралли наблюдалось на рынке **локального суверенного долга**. Кривая доходностей ОФЗ снизилась на 20-25 б.п.: YTM 4-летней ОФЗ-26216 составила 9,85%; YTM 12-летней ОФЗ-26207 – 9,74%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** приток бюджетных расходов может способствовать снижению коротких ставок

Сегодня на рынке

- ▶ **ЕС:** данные о розничных продажах (13:00 мск)
- ▶ **США:** данные о производительности труда и стоимости рабочей силы (16:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 ноября	0,57	2,1x	11,86%
27 октября	1,09	1,4x	11,72%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 ноября	15	150	1,4x	10,80%
27 октября	14	450	2,0x	10,79%
26 октября	10	150	2,8x	11,00%
22 октября	35	150	1,3x	10,95%
20 октября	7	450	2,1x	10,96%
15 октября	35	50	2,5x	11,13%

Изменения ключевой ставки ЦБ

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

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 ноября	27	1,0	0,9x	2,20%
26 октября	28	1,2	0,8x	2,19%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 23,8 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%

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: приток бюджетных расходов может способствовать снижению коротких ставок

С целью абсорбирования избыточной ликвидности (остатки на корсчетах банков в ЦБ составили 1,7 трлн руб.) Банк России снизил лимит по рублевому РЕПО на 520 млрд руб. до 570 млрд руб. На аукционе наблюдался заметный переспрос – 2,1x.

Мы считаем, что это не является показателем проблем с ликвидностью на денежном рынке, а связано с ее неравномерным распределением внутри банковской системы. Более того, на наш взгляд, в течение ближайшей недели традиционный для начала месяца приток бюджетных расходов будет способствовать нормализации ситуации.

Однодневные ставки денежного рынка остаются в районе отметки 11,5% после окончания налогового периода. MosPrime «овернайт» составила 11,63%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 11,58%.

На валютном рынке рубль был волатилен, укрепившись во вторник и отыграв все движение в среду. По итогам торгов доллар составил 63,24 руб., евро – 68,65 руб. В среду нефть сорта Brent доходила до 50 долл./барр., но после публикации данных о запасах нефти в США вернулась к отметке вторника – чуть ниже 49 долл.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
05.11.15	Оферта по облигациям РосТелеком-17	10,000
05.11.15	Размещение облигаций ПГК-3	5,000
05.11.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-354	180
05.11.15	Погашение облигаций Краснодар-2	69
06.11.15	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-9	1,660
09.11.15	Погашение облигаций РВК Финанс-3	3,000
10.11.15	Оферта по облигациям МТС-8	15,000
10.11.15	Погашение облигаций ЮниКредит-4	10,000
10.11.15	Погашение облигаций РусФинанс Банк-10	2,000
10.11.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-12	528
10.11.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-13	528
10.11.15	Выплата амортизации по облигациям Белгородская Обл-6	263
11.11.15	Погашение облигаций РусФинанс Банк-11	2,000
12.11.15	Размещение облигаций Ресо-Лизинг-4бо	3,000
12.11.15	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-7	1,000
12.11.15	Выплата амортизации по облигациям Краснодарский Кр-4	480

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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	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 — Банк ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако Банк 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 Банка 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. Банк 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 Банк ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. Банк 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. Действия Банка ГПБ (АО) 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 Банка ГПБ (АО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.
