

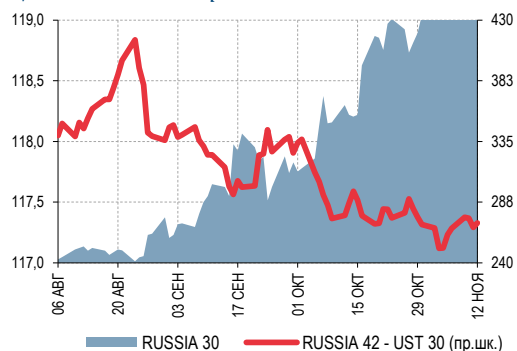
Ключевые индикаторы от 13 ноября 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,078	0,5%	▲ -10,9%
USD/RUB	66,58	2,0%	▲ 14,1%
Корзина валют	69,13	2,2%	▲ 15,2%
Денежный рынок			
RUONIA	11,32	-11 б.п.	▼ -607 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ o/n	9,84	6 б.п.	▲ -712 б.п.
MosPrime 3M	11,77	1 б.п.	▲ -1200 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,36	15 б.п.	▲ -654 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,31	-2 б.п.	▼ 14 б.п.
Russia 30	3,22	0 б.п.	▲ -321 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,71	6 б.п.	▲ -252 б.п.
EMBI+ Russia	228	-3 б.п.	▼ -244 б.п.
ОФЗ-26208	10,21	18 б.п.	▲ -528 б.п.
ОФЗ-26212	9,70	23 б.п.	▲ -369 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	44,08	-4,3%	▼ -22,9%
Золото*, долл./унц.	1 083	-0,4%	▼ -8,7%
Фондовый рынок			
PTC	832	-1,6%	▼ 5,2%
S&P 500	2 046	-1,4%	▼ -0,6%
NIKKEI*	19 557	-0,7%	▼ 12,1%

*Данные на 08:00 мск

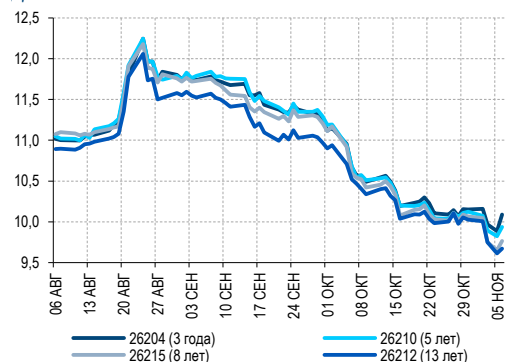
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Западные фондовые рынки закрылись в серьезном минусе (Dow Jones -1,4%, S&P500 -1,4%, FTSE100 -1,9%) - на фоне снижения нефти под давлением был сектор энергетики. Доходность UST10 при этом вслед за снижением цены на нефть снизилась на 2 б.п. до 2,31%.
- ✓ Котировки нефти обвалились к августовским минимумам после выхода статистики о большем, чем ожидалось, недельном росте запасов в США (4,2 млн барр. против 0,8 млн барр.).
- ✓ Доходность большинства **российских еврооблигаций** начала расти вслед за падением нефтяных цен. При этом по части бумаг рост доходности вечером не компенсировал ее снижения в первой половине дня, в итоге облигации закрылись разнонаправленно.
- ✓ В суверенном сегменте доходность выросла на коротком отрезке и снизилась на длинном, составив по RUSSIA 43 5,88% (-7 б.п.). В корпоративном сегменте также не отмечалось единой динамики. Изменение доходности составило в среднем от -7 до +7 б.п.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** снижался на фоне падения нефти и рубля. Доходности кривой ОФЗ выросли на среднем участке на 15-20 б.п., на дальнем отрезке – на 20-25 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,22%; УТМ 12-летних ОФЗ-26207 – 9,69%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность сохраняется
- ▶ **Макроэкономика.** Российская экономика оттолкнулась от «дна»?

Сегодня на рынке

- ▶ **ЕС:** предварительное значение динамики ВВП за 3К15
- ▶ **США:** октябрьские цифры по динамике розничных продаж и индексу цен производителей (16:30 мск), ноябрьское значение индекса потребительской уверенности от университета Мичигана (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 ноября	0,77	1,6х	11,78%
03 ноября	0,57	2,1х	11,86%
27 октября	1,09	1,4х	11,72%
20 октября	1,16	1,4х	11,73%
13 октября	1,03	1,3х	11,70%
06 октября	0,73	1,5х	11,77%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 ноября	14	150	2,1х	10,93%
10 ноября	14	450	1,8х	11,02%
05 ноября	14	250	2,0х	10,90%
02 ноября	15	150	1,4х	10,80%
27 октября	14	450	2,0х	10,79%
26 октября	10	150	2,8х	11,00%

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
10 ноября	27	1,6	0,7х	2,20%
02 ноября	27	1,0	0,9х	2,20%
26 октября	28	1,2	0,8х	2,19%
20 октября	7	0,1	0,1х	2,31%
19 октября	28	1,3	1,3х	2,21%
12 октября	28	1,3	1,0х	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
02 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
04 сентября	28	0,5	0,9х	2,45%
07 августа	28	0,5	0,9х	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9х	2,44%
17 апреля	28	1,0	0,5х	1,93%

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спрос на ликвидность сохраняется

Однодневные ставки денежного рынка остаются повышенными (~11,5%), несмотря на значительные запасы средств на корсчетах и депозитах банков в ЦБ (1,7 трлн руб.). Мы предполагаем, что причиной может служить неравномерное распределение ликвидности внутри банковской системы.

MosPrime «овернайт» составила 11,68%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,55%. Чистая ликвидная позиция банков (-2,6 трлн руб.) снизилась на 17 млрд руб.

На валютном рынке рубль находился под давлением падающих цен на нефть. Доллар вырос на 1,2 руб. до 66,61 руб., евро – на 1,6 руб. до 71,90 руб. Цены на черное золото обвалились к августовским минимумам после выхода статистики о большем, чем ожидалось недельном росте запасов в США (4,2 млн барр. против 0,8 млн барр.).

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

Российская экономика оттолкнулась от «дна»?

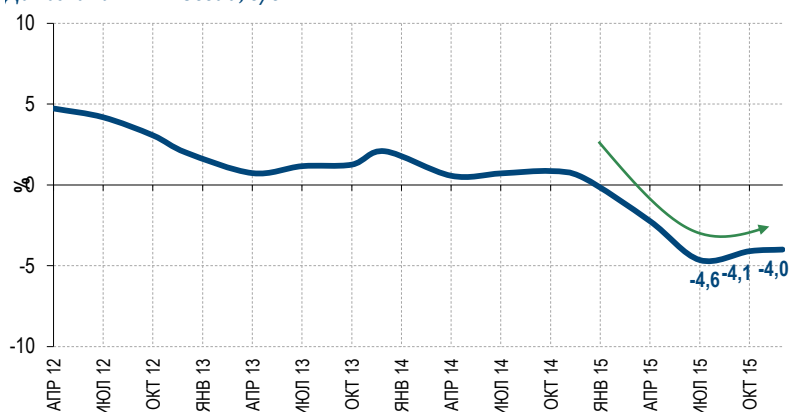
В соответствии с опубликованными вчера предварительными данными Росстата, темпы снижения ВВП в 3К15 составили 4,1%, что на 0,5 п.п. медленнее темпов снижения ВВП в 2К15. Таким образом, российская экономика преодолела минимальную отметку снижения ВВП (-4,6%), которая была зафиксирована в 2К15 (см. Диаграмму). По нашим оценкам, замедлению экономического спада в России способствовала позитивная динамика (по данным за январь-сентябрь 2015 года) добычи полезных ископаемых, пищевой промышленности, химии, сельского хозяйства, а также менее выраженная отрицательная динамика в обрабатывающих производствах и металлургии.

Мы ожидаем, что темпы снижения ВВП России по итогам 2015 года составят порядка 4% под воздействием сокращения внутреннего спроса, а также замедления производственной и инвестиционной активности на фоне умеренно жесткой денежно-кредитной политики. По нашему мнению, экономика России преодолела пик «охлаждения» и подготовилась к медленному восстановлению.

Согласно нашим оценкам, в 2016 году российская экономика выйдет из состояния рецессии, и темпы прироста ВВП составят порядка 0,8%. Основными движущими факторами экономического роста выступают: восстановление производственной и инвестиционной активности на фоне замедления инфляции, постепенное смягчение денежно-кредитной политики и высокое положительное сальдо платежного баланса. Тем не менее, в условиях относительно дешевой нефти и слабых внутренних движущих факторов роста в российской экономике, мы прогнозируем возврат к положительным темпам прироста ВВП не ранее 3К16.

Учитывая сохранение высокой степени зависимости российской экономики от цен на нефть в среднесрочной перспективе, мы ожидаем, что ее восстановление будет происходить умеренными темпами по форме «L-кривой».

Динамика ВВП России, г/г



Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
13.11.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-26о	7 000
13.11.15	Оферта по облигациям ТрансГазСервис-16о	5 000
13.11.15	Размещение облигаций АФК Система-0026о	1 700
13.11.15	Размещение облигаций ФинИнвест-1	500
14.11.15	Оферта по облигациям Русский Межд.Банк-16о	1 500
16.11.15	Размещение облигаций РЖД-36	15 250
16.11.15	Погашение облигаций Москва-64	7 341
17.11.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-16о	10 000
17.11.15	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-76о	2 000
17.11.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-116о	106
18.11.15	Погашение облигаций РЖД-11	15 000
18.11.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26216	6 320
18.11.15	Оферта по облигациям ЕвроХим-3	5 000
19.11.15	Погашение облигаций Санкт-Петербург-25038	3 000
19.11.15	Оферта по облигациям МетИнвБанк-26о	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
16.11.15	ФосАгро: финансовые результаты по МСФО	3К15
17.11.15	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	9М15
17.11.15	МТС: финансовые результаты по МСФО	3К15
18.11.15	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	9М15
20.11.15	Дикси: финансовые результаты по МСФО	3К15
23.11.15	Уралкалий: финансовые результаты по МСФО	3К15
23-27.11.15	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К15
24.11.15	Банк "Возрождение": финансовые результаты по МСФО	9М15
25.11.15	Дикси: финансовые результаты по МСФО	9М15
25.11.15	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	9М15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К15
27.11.15	Группа «Интер РАО»: финансовые результаты по МСФО	9М15
27-30.11.15	НМТП: финансовые результаты по МСФО	3К15
30.11.15	Аэрофлот: финансовые результаты по МСФО	3К15
ноябрь	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	3К15
ноябрь	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	9М15

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.
