



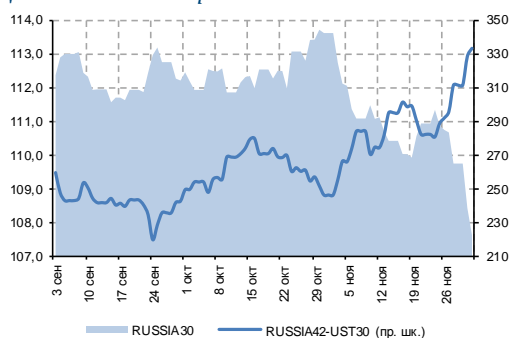
### Ключевые индикаторы от 3 декабря 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,238	-0,9%	▼	-10,0%	▼
USD/RUB	53,97	4,3%	▲	62,4%	▲
Корзина валют/RUB	59,91	5,4%	▲	55,2%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	10,33	-36 б.п.	▼	482 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	10,90	-	■	488 б.п.	▲
MosPrime 3M	12,75	1 б.п.	▲	564 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	12,40	20 б.п.	▲	624 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,29	5 б.п.	▲	-74 б.п.	▼
Russia 30	5,76	17 б.п.	▲	164 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	7,11	7 б.п.	▲	179 б.п.	▲
EMBI+ Russia	382	10 б.п.	▲	201 б.п.	▲
ОФЗ-26208	11,10	11 б.п.	▲	387 б.п.	▲
ОФЗ-26212	10,81	6 б.п.	▲	272 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	70,73	-0,9%	▼	-36,2%	▼
Золото, долл./унц.	1 200	-0,4%	▼	-0,5%	▼
Фондовый рынок					
PTC	925	-3,4%	▼	-33,4%	▼
S&P 500	2 067	0,6%	▲	11,8%	▲
NIKKEI*	17 807	0,8%	▲	9,3%	▲

\*Данные на 08:00 мск

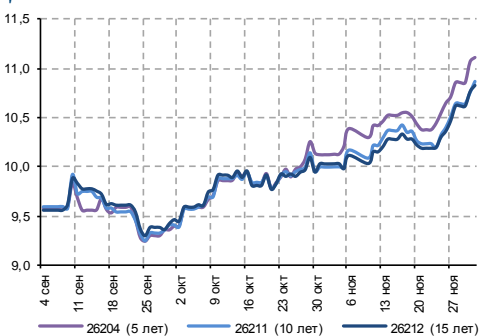
Источник: Bloomberg

### Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые ставки во вторник продолжили рост на фоне возобновившихся позитивных комментариев официальных лиц ФРС по ситуации в экономике, дающих сигналы о более скором повышении процентных ставок. Давления добавили продолжающиеся крупные размещения в корпоративном сегменте США. Доходность UST10 за день прибавила 6 б.п. до 2,89%.
- ✓ В сегменте **российского внешнего долга** продолжаются продажи. Суверенные выпуски вчера потеряли в цене очередные 0,7-1,2 п.п., RUSSIA43 снизилась на 1,4 п.п. В банковском и корпоративном сегменте котировки были переставлены в целом на 0,5-1,2 п.п. ниже. Давление сохраняется в субординированных банковских выпусках, потерявших в среднем 1,5-2,0 п.п. – VTB PERP SUB, к примеру, вчера снизился на 4,2 фигуры, после падения еще на 4,6 п.п. накануне.
- ✓ **Локальный рынок** начал вторник с небольшой коррекции после падения днем ранее – доходности ОФЗ в первой половине дня снижались в пределах 3-6 б.п., поддерживаемые частично решением Минфина отказаться от проведения аукциона. Однако вечером, после очередного витка ослабления рубля, ставки вновь подскочили на 12-16 б.п., а кривая ОФЗ завершила день на очередные 5-10 б.п. выше.

## Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** рубль продолжает падение

## Сегодня на рынке

- **США:** индикатор занятости от ADP за ноябрь (16:15 мск), композитный индекс деловой активности PMI в ноябре (17:45 мск).
- **Еврозона:** композитный индекс деловой активности PMI за ноябрь (12:00 мск), динамика розничных продаж в октябре (13:00 мск).
- **Россия:** недельная инфляция (16:00 мск)



#### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 декабря	2,77	1,1х	9,88%
25 ноября	2,79	1,2х	9,94%
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%

#### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 декабря	7	70	1,7х	10,80%
27 ноября	14	200	0,9х	10,74%
25 ноября	14	150	2,6х	11,05%
20 ноября	14	100	2,1х	10,50%
18 ноября	14	70	1,6х	10,00%
13 ноября	14	60	0,6х	9,94%

#### Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/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%

\*\*\*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

----- разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: рубль продолжает падение

Ситуация на денежном рынке демонстрирует признаки улучшения – вчера однодневная ставка по междилерскому РЕПО вернулась в пределы процентного диапазона ЦБ, опустившись ниже 10,5% (до 10,28%). Чистая ликвидная позиция банков (-5,94 трлн руб.) еще немного улучшилась (+42 млрд руб.). В то же время спрос на все инструменты предоставления ликвидности остается повышенным.

В частности, объем заявок на аукционе недельного РЕПО (3,07 трлн руб.) вчера вновь превысил объем предоставленных средств (2,77 трлн руб.), объем задолженности банков по однодневному фиксированному РЕПО почти не изменился (394 млрд руб., 403 млрд руб. днем ранее).

Спрос на средства Минфина на вчерашнем депозитном аукционе на 7 дней также превысил предложение – 118 млрд руб. против размещенных 70 млрд руб. (средневзвешенная ставка 10,8%).

Вчера Минфин сообщил о том, что планирует сократить объем средств на банковских депозитах в декабре – до порядка 60 млрд руб. на конец года с нынешних 1,1 трлн руб., на фоне финансирования бюджетных расходов в конце месяца. В целом сокращение объема депозитов Минфина – традиционное явление для декабря, однако в этом году объем изъятия средств заметно выше, чем в предыдущие годы (516 млрд руб. в течение декабря 2013 г., 64 млрд руб. – в 2012 и 333 млрд руб. – в 2011 г.). Стоит отметить, что Минфин подтвердил намерения проводить депозитные аукционы дважды в неделю, что, вероятно, позволит сгладить негативный эффект изъятия средств до начала масштабных бюджетных расходов. В конце недели банки должны вернуть Минфину с депозитов 220 млрд руб.

ЦБ объявил лимит на предстоящем 8 декабря аукционе под нерыночные активы и поручительства в размере 500 млрд руб. (на срок 3 месяца). Общий эффект на ликвидность будет нейтральным, учитывая что 10 декабря банкам необходимо вернуть 505,5 млрд руб., предоставленных на сентябрьском аукционе 312-П.

На валютном рынке – еще один день мощных распродаж в рубле: российская валюта обесценилась на 4,3% к доллару (до 53,97 руб.). В других валютах ЕМ также наблюдались продажи, однако не такие существенные (турецкая лира и южно-африканский ранд просели на 0,75% и 1,2%). Помимо динамики цен на нефть (январский фьючерс на нефть потерял 2,75%) негатива добавили детали обновленного прогноза МЭРТ на 2015 г., предполагающие падение ВВП на 0,8% при нефти Urals 80 долл. за баррель и среднем курсе доллара 49 руб. При этом комментарии министра финансов о том, что прогноз МЭРТ чересчур пессимистичен, не возымели эффекта на рынок.

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
03.12.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-7	1 923
03.12.14	Размещение облигаций Омск-1	1 000
03.12.14	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-7	610
03.12.14	Погашение облигаций Трансфин-М-06	500
03.12.14	Погашение облигаций Трансфин-М-07	500
03.12.14	Выплата амортизации по облигациям Синергия-360	375
03.12.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-7	148
03.12.14	Погашение облигаций Трансфин-М-05	5
03.12.14	Погашение облигаций Трансфин-М-04	5
04.12.14	Размещение облигаций ВТБ Лизинг-860	10 000
04.12.14	Оферта по облигациям Глобэкс-760	5 000
04.12.14	Оферта по облигациям Трансбалтстрой-1	1 500
04.12.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-10	500
04.12.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-11	500
04.12.14	Выплата амортизации по облигациям ТрансКонтейнер-2	375
04.12.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-08	140
04.12.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-09	140
04.12.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-09	11
04.12.14	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-08	11
05.12.14	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-1	3 200
05.12.14	Погашение облигаций ПромНефтеСервис-1	3 000
05.12.14	Погашение облигаций Ленинградская Обл-3	1 300
09.12.14	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-6	500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



# ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

## 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