



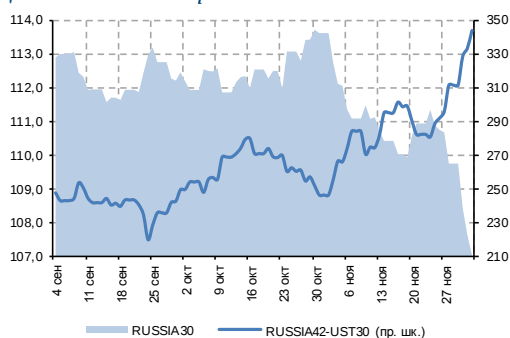
Ключевые индикаторы от 4 декабря 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,231	-0,6%	▼	-10,6%	▼
USD/RUB	53,06	-1,7%	▼	59,7%	▲
Корзина валют/RUB	58,67	-2,1%	▼	52,0%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	9,88	-45 б.п.	▼	437 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	10,76	-14 б.п.	▼	474 б.п.	▲
MosPrime 3М	12,76	1 б.п.	▲	565 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1У	13,05	65 б.п.	▲	688 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,28	-1 б.п.	▼	-75 б.п.	▼
Russia 30	5,89	12 б.п.	▲	176 б.п.	▲
Gazprom 22.4.95	7,37	26 б.п.	▲	205 б.п.	▲
EMBI+ Russia	406	24 б.п.	▲	225 б.п.	▲
ОФЗ-26208	11,33	23 б.п.	▲	410 б.п.	▲
ОФЗ-26212	10,93	12 б.п.	▲	285 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	70,18	-0,8%	▼	-36,7%	▼
Золото, долл./унц.	1 206	0,5%	▲	0,0%	▲
Фондовый рынок					
PTC	949	2,5%	▲	-31,7%	▼
S&P 500	2 074	0,4%	▲	12,2%	▲
NIKKEI*	17 861	0,8%	▲	9,6%	▲

*Данные на 08:00 мск

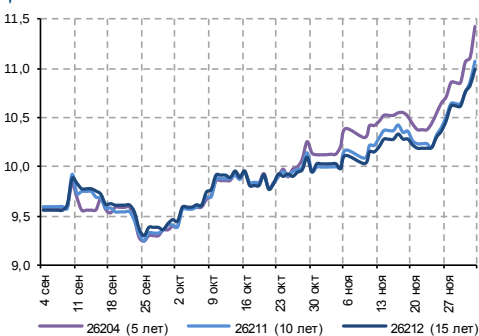
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ ФРС в обзоре Beige Book отметила прирост занятости по всем регионам США в октябре и ноябре 2014 года, данные индекса ISM свидетельствовали о продолжении роста в секторе услуг. Западные площадки вместе с тем серьезно не отреагировали на макростатистику и завершили день нейтрально в преддверии сегодняшнего выступления М. Драги по итогам заседания ЕЦБ и завтрашних payrolls. Доходность UST10 за день снизилась на 1 б.п. до 2,88%, UST30 – на 2 б.п. до 2,99%.
- ✓ В российских еврооблигациях в среду инвесторы продолжили агрессивные продажи. Суверенные активы потеряли в цене очередные 0,6-2,5 п.п. Корпоративный и банковский сегменты чувствовали себя чуть слабее, в целом дневное снижение цен составило 1,0-2,0 п.п., в отдельных именах (EDCLLN20, PGILLN20, длинные TRUBRU и EVRAZ) достигая 3-5 п.п. В банковском субординированном долге потери также доходили до 3-4 фигур (SBERRU 22, VTB 22).
- ✓ В локальном долге определяющим фактором остается динамика валютного рынка. В первой половине дня, пока курс рубля штурмовал отметку 54,9 руб./долл., доходности ОФЗ скакнули на 15-20 б.п. на дальнем сегменте кривой и на 25-30 б.п. в средней ее части. Последующий откат в рубле помог приостановить рост ставок ОФЗ, дневной рост доходностей вдоль кривой составил около 30 б.п. в средней части и в пределах 20 б.п. – в длинных бенчмарках.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** дефицит рублей снижается

Сегодня на рынке

- **Россия:** послание президента РФ В. Путина Федеральному собранию (12:00 мск)
- **Еврозона:** решение ЕЦБ по ключевой ставке. Пресс-конференция М. Драги (15:45 мск)
- **США:** недельные данные о заявках на пособие по безработице (16:30 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 декабря*			9,5%**
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 декабря*	7	150		10,4%**
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%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 декабря*	45	53		11,3%**
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%

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: дефицит рублей снижается

На денежном рынке спрос на рубли постепенно ослабевает, показателем чего стало заметное снижение задолженности по фиксированному РЕПО с ЦБ: с 395 млрд руб. во вторник до всего 19 млрд руб. в среду. Ставка РЕПО о/п под залог облигаций опустилась до 10,16% (10,28% днем ранее). Чистая ликвидная позиция улучшилась еще на 41 млрд руб. (до «минус» 5,9 трлн руб.).

Сегодня Минфин и ПФР поддержат ликвидность новыми аукционами: Минфин предложит 150 млрд руб. на неделю (минимальная ставка 10,4%), ПФР – 53 млрд руб. на 45 дней (11,3%), внесение средств – завтра. Суммарно новые средства позволят компенсировать большую часть изъятия ликвидности в результате крупного возврата средств Минфина с депозитов банков в пятницу (220 млрд руб.).

На валютном рынке вчера наблюдалась высокая волатильность торгов – в течение дня курс USD/RUB достигал 54,86 руб., однако завершил день на отметке 53,17 руб. (-70 копеек), в итоге рубль укрепился на 1,5%. Продавцом валюты, возможно, вновь был ЦБ – данные по интервенциям за вчерашний день будут опубликованы в пятницу. В понедельник регулятор продал на рынке 700 млн долл.

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
04.12.14	Размещение облигаций ВТБ Лизинг-86о	10 000
04.12.14	Оферта по облигациям Глобэкс-76о	5 000
04.12.14	Оферта по облигациям Трансбалтстрой-1	1 500
04.12.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-11	500
04.12.14	Оферта по облигациям Трансфин-М-10	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
09.12.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-3	130
09.12.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-4	130
10.12.14	Погашение облигаций ЮниКредит-16о	5 000
10.12.14	Оферта по облигациям Агрокомплекс-16о	1 000
11.12.14	Оферта по облигациям УВЗ НПК-1	3 000

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