



Ключевые индикаторы от 5 декабря 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,238	0,6%	▲	-10,1%	▼
USD/RUB	54,02	1,8%	▲	62,6%	▲
Корзина валют/RUB	60,13	2,5%	▲	55,8%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	9,42	-46 б.п.	▼	391 б.п.	▲
Междип. РЕПО ОФЗ о/п	10,74	-2 б.п.	▼	472 б.п.	▲
MosPrime 3M	12,82	6 б.п.	▲	571 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	14,09	104 б.п.	▲	792 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,25	-3 б.п.	▼	-78 б.п.	▼
Russia 30	5,96	7 б.п.	▲	183 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	7,54	17 б.п.	▲	222 б.п.	▲
EMBI+ Russia	398	-8 б.п.	▼	217 б.п.	▲
ОФЗ-26208	11,52	19 б.п.	▲	429 б.п.	▲
ОФЗ-26212	11,07	14 б.п.	▲	298 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	68,84	-1,9%	▼	-37,9%	▼
Золото, долл./унц.	1 203	-0,3%	▼	-0,2%	▼
Фондовый рынок					
PTC	919	-3,2%	▼	-33,8%	▼
S&P 500	2 072	-0,1%	▼	12,1%	▲
NIKKEI*	17 869	-0,1%	▼	9,7%	▲

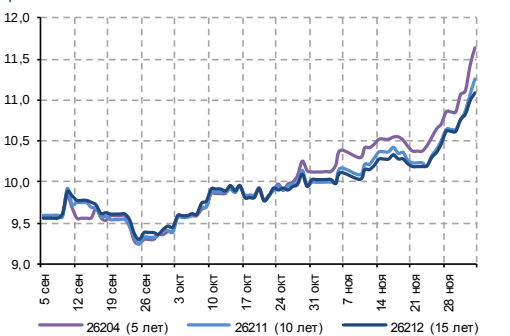
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Европейские площадки вчера были разочарованы отсутствием немедленных действий ЕЦБ по началу QE: возможный старт программы был обозначен «в начале следующего года», до этого момента регулятор сначала собирается оценить результаты уже предпринятых мер. Доходность Bunds10 вчера выросла на 3 б.п. до 0,77%, фондовые площадки закрылись в минусе. Сегодня в фокусе рынка будут payrolls.
- ✓ **Сегмент внешнего долга** продолжил сползать, однако интенсивность продаж уже снижается по сравнению с предыдущими днями. Суверенные бумаги вчера закрылись в пределах +/-0,4 п.п. в цене. В корпоративных и банковских выпусках при этом сохраняется давление - снижение цен составило в целом -0,5-1,5 п.п., TMENRU 18/20, NLMKRU 18, VIP 21, SBERRU 22 потеряли более двух фигур.
- ✓ На неделе с 27 ноября по 3 декабря фонды, инвестирующие в российские облигации, зафиксировали отток в 2 млн долл. (-28 млн долл. недель ранее). Фонды облигаций EM, напротив, увеличили вложения на 305 млн долл. (против оттока в 179 млн долл.).
- ✓ **Сегмент ОФЗ** очередной день завершил в минусе. Умеренное укрепление на валютном рынке накануне речи президента России помогло немного подрасти и локальным активам, ставки корректировались вниз на 5-10 б.п. Однако ближе к концу сессии сегмент ОФЗ – вслед за рублем – сдал позиции, дневной рост доходностей составил 10-20 б.п., по 3-6-летним выпускам достигая 20-27 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** ЦБ наращивает интервенции

Сегодня на рынке

- **США:** статистика по безработице и изменению количества рабочих мест в несельскохозяйственном секторе (16:30 мск)
- **Еврозона:** пересмотренный ВВП Еврозоны в 3К14 (13:00 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	2,1х	10,96%
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		12,6%
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: ЦБ наращивает интервенции

Аукционы Минфина (150 млрд руб.) и ПФР (53 млрд руб.) прошли с существенным переспросом: на недельные средства Минфина заявок было на 311 млрд руб. (двукратный переспрос), на деньги ПФР с погашением через 45 дней – 209 млрд руб. (почти 4-кратный переспрос). Ставки о/п вчера продолжили снижаться – в частности, РЕПО о/п под залог облигаций опустилась до 10,01% (-15 б.п.). В то же время ставки NDF вчера продемонстрировали внушительный рост – на отрезке до года доходности прибавили ~1 п.п., 3-месячная ставка – 14,7%.

ЦБ объявил о снижении минимальной ставки валютного РЕПО по операциям на все сроки с LIBOR+1,5% до LIBOR+0,5%. Согласно комментариям регулятора, эта мера должна повысить действенность инструментов и улучшить баланс спроса и предложения на валютном рынке. На наш взгляд, главной причиной низкого спроса на инструменты валютного РЕПО, вероятно, выступает нехватка у банков рыночного обеспечения, учитывая большую задолженность перед ЦБ по «рублевым» инструментам.

Рубль в четверг продолжил снижение на фоне очередного падения цен на нефть, потеряв 2,35% к доллару: курс вырос на 1,25 руб., до 54,46 руб. Другие валюты ЕМ показали смешанную динамику: ранд и турецкая лира в небольшом плюсе (+0,2-0,3%), тогда как бразильский реал обесценился на 1,45%.

Согласно данным ЦБ, в среду регулятор продал валюты на 1,9 млрд долл., в понедельник – 0,7 млрд долл. Таким образом с начала недели объем интервенций уже составил 2,6 млрд долл.

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

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА**

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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-4	130
09.12.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-3	130
10.12.14	Погашение облигаций ЮниКредит-160	5 000
10.12.14	Оферта по облигациям Агрокомплекс-160	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