

Ключевые индикаторы от 1 декабря 2014 г.

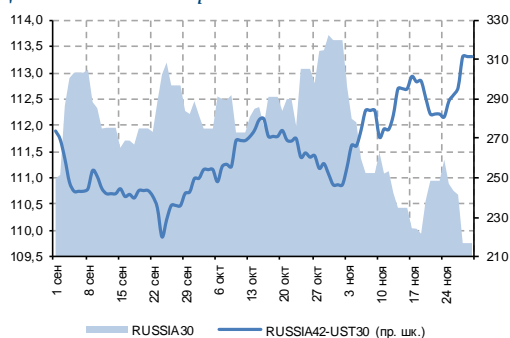
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,244	-0,1%	▼ -9,6%
USD/RUB	49,82	2,6%	▲ 49,9%
Корзина валют/RUB	55,77	2,7%	▲ 44,5%
Денежный рынок			
RUONIA	10,46	-11 б.п.	▼ 495 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	10,76	24 б.п.	▲ 474 б.п.
MosPrime 3M	12,67	6 б.п.	▲ 556 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	11,75	80 б.п.	▲ 558 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,16	-4 б.п.	▼ -86 б.п.
Russia 30	5,32	19 б.п.	▲ 119 б.п.
Gazprom 22 4,95	6,59	9 б.п.	▲ 127 б.п.
EMBI+ Russia	331	-	▲ 150 б.п.
ОФЗ-26208	10,79	17 б.п.	▲ 356 б.п.
ОФЗ-26212	10,61	15 б.п.	▲ 253 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	68,99	-3,4%	▼ -37,7%
Золото, долл./унц.	1 167	-1,3%	▼ -3,2%
Фондовый рынок			
PTC	974	-3,2%	▼ -29,8%
S&P 500	2 068	-0,3%	▼ 11,9%
НИККЕИ*	17 609	0,9%	▲ 8,1%

*Данные на 08:00 мск

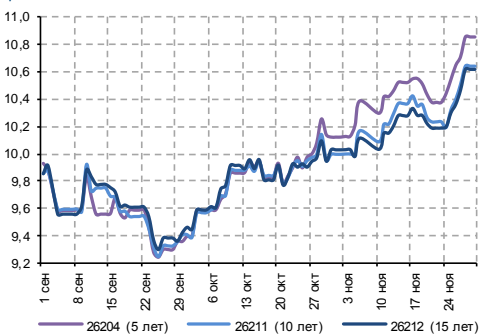
Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ UST завершили неделю заметным ростом. Доходность 10-летки опустилась до 2,17% (-8 б.п. к уровню среды – предыдущего рабочего дня в США), отыгрывая снижение инфляционных ожиданий в результате падения цен на нефть ниже 70 долл. за баррель. Фондовые рынки Европы и США не показали четкой динамики.
- ✓ Фондовые индексы Китая сегодня утром торгуются в красной зоне после выхода слабых данных по индексам деловой активности: официальный промышленный PMI – ниже ожиданий (50,3), вторая оценка индекса от HSBC – на уровне 50 (значения ниже этой отметки говорят о замедлении экономики).
- ✓ **Российские еврооблигации** отыгрывали в пятницу решение ОПЕК и последующее снижение цены на нефть. Суверенные выпуски подешевели на 0,6-0,8 п.п., на дальнем конце потери достигали 1,0-1,5 п.п. Среди корпоративных и банковских выпусков качественные имена опустились на 0,4-0,7 п.п. по цене, отдельные длинные выпуски (GAZPRU 34/37, LUKOIL 23, ROSNRM 22) теряли в стоимости около 1,0 п.п.
- ✓ **В сегменте ОФЗ** обвал рубля накануне спровоцировал продажи – на открытии ставки вдоль кривой выросли на 20-25 б.п., в 2-4-летних выпусках bid-доходности в середине дня достигали отметки 11%. Под конец сессии ставки частично скорректировались с достигнутых максимумов, в результате за день кривая сдвинулась на 12-15 б.п. в дальнем конце, и до 20 б.п. – на среднем участке.

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30


Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ


Источник: Bloomberg

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** новый рекорд привлечения по РЕПО с фиксированной ставкой

Сегодня на рынке

- ▶ **Еврозона:** индекс производственной активности PMI в ноябре (12:00 мск)
- ▶ **США:** индекс производственной активности PMI в ноябре (17:45 мск), индекс производственной активности ISM в ноябре (18:00 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 декабря*			9,50%**
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.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 декабря*	7	70		10,30%**
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.	ВІD/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%

*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: новый рекорд привлечения по РЕПО с фиксированной ставкой

Новый отток ликвидности по бюджетному каналу в виде уплаты налога на прибыль (по нашим оценкам, около 140 млрд руб.) вызвал дальнейшее сжатие ликвидности в банковском секторе: чистая ликвидная позиция банков (-6,12 трлн руб.) ухудшилась на 22 млрд руб.

В условиях продления лимита на объем операций по «валютному свопу» с ЦБ (2 млрд долл., или около 100 млрд руб.) до 14 декабря, банки были вынуждены прибегнуть к одному из последних доступных источников ликвидности – РЕПО с фиксированной ставкой. В рамках относительно дорогого инструмента кредитные организации установили новый рекорд по привлечению средств – 536 млрд руб. (+83 млрд руб. к предыдущему дню).

Ставки денежного рынка соответственно направились вверх. MosPrime «овернайт» составила 10,90% (+17 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 10,57% (+9 б.п.).

В первой половине декабря мы ожидаем продолжения сложной ситуации с ликвидностью. Одним из главных факторов, на наш взгляд, может быть сезонное увеличение наличных денег в обращении.

На валютном рынке инвесторы увидели новые минимумы по рублю, который к доллару потерял 1,75 руб. (-3,5%) до 50,41 руб., а к евро – 1,92 руб. (-3,1%) до 62,85 руб. Вслед за решением ОПЕК сохранить квоты, рынок отыгрывает слова министра нефти Ирана о том, что текущий уровень цен не гарантирует снижения добычи сланцевой нефти в США. В пятницу нефть марки Brent потеряла 3,8% до 69 долл. за баррель. Активные распродажи были в валютах развивающихся рынков (бразильский реал -1,34%; мексиканский песо -1,17%; южноафриканский ранд -0,77%; турецкая лира -0,58%).

Артем Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА**

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
02.12.14	Размещение облигаций Альфа Банк-156о	5 000
02.12.14	Размещение облигаций Русский Межд.Банк-4	5 000
02.12.14	Размещение облигаций Упр. Отходами М-2	1 000
02.12.14	Выплата амортизации по облигациям Томск-4	240
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-Збо	375
03.12.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-7	148

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



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