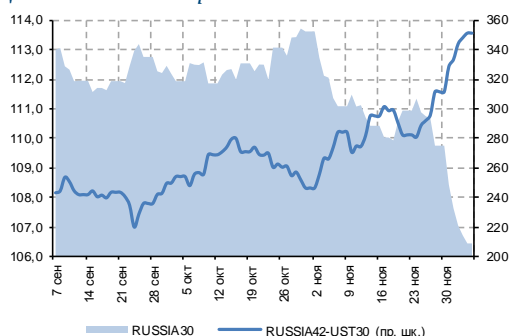


Ключевые индикаторы от 8 декабря 2014 г.

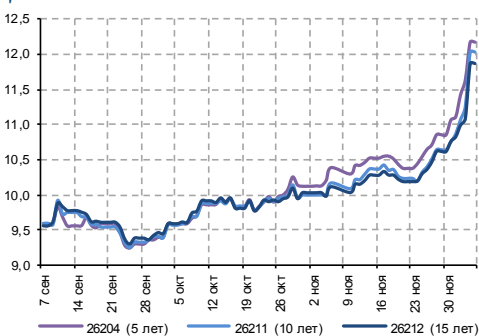
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,228	-0,7%	▼ -10,8%
USD/RUB	52,89	-2,1%	▼ 59,2%
Корзина валют/RUB	58,01	-3,5%	▼ 50,3%
Денежный рынок			
RUONIA	9,41	-1 б.п.	▼ 390 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	10,68	-6 б.п.	▼ 466 б.п.
MosPrime 3M	12,87	5 б.п.	▲ 576 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	15,57	149 б.п.	▲ 941 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,31	6 б.п.	▲ -72 б.п.
Russia 30	6,02	6 б.п.	▲ 189 б.п.
Gazprom 22 4,95	7,80	25 б.п.	▲ 248 б.п.
EMBI+ Russia	401	3 б.п.	▲ 220 б.п.
ОФЗ-26208	12,16	64 б.п.	▲ 492 б.п.
ОФЗ-26212	11,97	90 б.п.	▲ 389 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	68,22	-0,9%	▼ -38,4%
Золото, долл./унц.	1 192	-0,9%	▼ -1,1%
Фондовый рынок			
PTC	909	-1,1%	▼ -34,6%
S&P 500	2 075	0,2%	▲ 12,3%
НИККЕИ*	17 920	0,2%	▲ 10,0%

*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

- ✓ Число рабочих мест, созданное в несельскохозяйственном секторе США в ноябре достигло 321 тыс., значительно превысив ожидания (230 тыс.). Безработица осталась на уровне 5,8%. Долговые рынки на фоне сильных макроданных ожидаемо завершили день в минусе. Доходность UST10 сразу после публикации статистики прибавила 7 б.п., закрывшись на отметке 2,31% (+8 б.п.).
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжили снижение, дополнительное давление на и без того слабый рынок оказали растущие базовые ставки. Суверенные бумаги потеряли в цене очередные 0,4-0,8 п.п. Негосударственные качественные имена вновь выглядели слабее, потеряв в цене около 1,0-2,0 п.п. В более рискованных корпоративных бумагах снижение достигало 2,0-4,0 п.п. (длинные VIP, EVRAZ, TRUBRU), субординированные банковские выпуски подешевели на 1,5-3,0 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** в пятницу отличился особенно сильными распродажами, в основном со стороны иностранных инвесторов. Индикативные доходности ОФЗ за день выросли вдоль всей кривой на 50-80 б.п., во многих выпусках закрепившись на дневных минимумах. Доходности в сегменте 3-7-летних выпусков сейчас находятся выше отметки 12%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** существенный рост коротких ставок NDF

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс состояния рынка труда ФРС (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 декабря*			9,5%**
2 декабря	2,77	1,1x	9,88%
25 ноября	2,79	1,2x	9,94%
18 ноября	2,69	1,2x	9,72%
11 ноября	2,70	1,1x	9,69%
31 октября	2,85	1,1x	8,13%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 декабря	7	150	2,1x	10,96%
2 декабря	7	70	1,7x	10,80%
27 ноября	14	200	0,9x	10,74%
25 ноября	14	150	2,6x	11,05%
20 ноября	14	100	2,1x	10,50%
18 ноября	14	70	1,6x	10,00%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 декабря	45	53	3,9x	12,60%
13 ноября	17	51	2,2x	10,34%
23 октября	17	49	2,1x	8,88%
24 сентября	18	50	1,1x	8,91%
17 сентября	76	131	2,2x	10,87%
21 августа	17	165	1,4x	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: существенный рост коротких ставок NDF

В пятницу спрос на рубли вновь заметно вырос – на фоне изъятия средств с депозитов Минфина (220 млрд руб.) банки увеличили задолженность по фиксированному РЕПО с ЦБ с 24,5 млрд руб. до 251 млрд руб.

Сегодня банкам не предстоит существенных погашений по инструментам предоставления ликвидности. При этом на ММВБ пройдет дебютный депозитный аукцион по размещению средств Агентства кредитных гарантий объемом 38 млрд руб. на 43 и 86 дней. Аукционы по размещению средств агентства планируется проводить на регулярной основе.

Динамика ставок на денежном рынке была крайне волатильной. Стоимость рыночного РЕПО о/п под залог ОФЗ почти не изменилась (+4 б.п., 10,05%), ставка 3М MOSPRIME выросла на 5 б.п. (12,87%), в то время как короткие ставки NDF взлетели на 200-470 б.п. – вмененная доходность месячного контракта внутри дня достигала 25%, годовой ХССУ вырос на 150 б.п. (15,5%).

Рубль в пятницу заметно укрепился с открытия – не исключено, что с продажами валюты вновь выступил ЦБ (данные за пятницу будут доступны завтра, в четверг интервенций не было). В течение дня рубль торговался довольно волатильно, сначала отыграв большую часть утреннего роста против доллара, а затем вновь окрепнув – в итоге российская валюта прибавила почти 3%, показав лучший результат среди валют EM (USD/RUB – 52,89 руб.). Курс евро опустился на 2,8 руб. до 64,9 руб.

Сегодня ЦБ проведет аукцион валютного РЕПО на 35 дней объемом 1,5 млрд долл. Минимальная ставка на аукционе – 0,658%.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
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



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