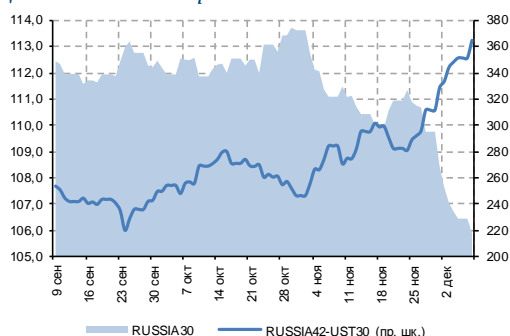


Ключевые индикаторы от 9 декабря 2014 г.

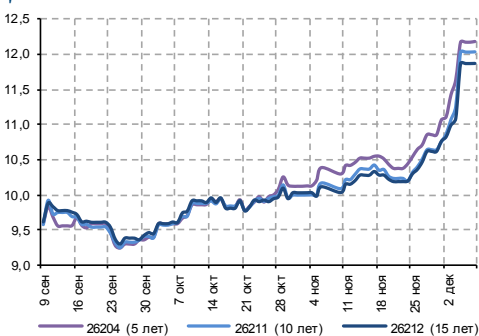
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,232	0,3%	▲ -10,5% ▼
USD/RUB	53,83	1,8%	▲ 62,0%
Корзина валют/RUB	59,17	2,0%	▲ 53,3%
Денежный рынок			
RUONIA	9,73	32 б.п.	▲ 422 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	10,73	5 б.п.	▲ 471 б.п. ▲
MosPrime 3M	13,49	62 б.п.	▲ 638 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	17,57	200 б.п.	▲ 1140 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2,26	-5 б.п.	▼ -77 б.п. ▼
Russia 30	6,14	12 б.п.	▲ 201 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	7,96	16 б.п.	▲ 264 б.п. ▲
EMBI+ Russia	414	13 б.п.	▲ 233 б.п. ▲
ОФЗ-26208	12,98	83 б.п.	▲ 575 б.п. ▲
ОФЗ-26212	12,61	64 б.п.	▲ 453 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	65,10	-4,6%	▼ -41,3% ▼
Золото, долл./унц.	1 202	0,8%	▲ -0,4% ▼
Фондовый рынок			
PTC	870	-4,2%	▼ -37,3% ▼
S&P 500	2 060	-0,7%	▼ 11,5% ▲
НИККЕИ*	17 849	-0,5%	▼ 9,6% ▲

*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

- ✓ Падающие цены на нефть, вносящие серьезный вклад в снижение инфляционных ожиданий, а также слабые данные по октябрьскому промпроизводству в Германии помогли вчера западным долговым площадкам подрасти. На фоне обновления многолетних минимумов – январский контракт Brent упал ниже 66 долл./барр. – доходность UST10 снизилась на 5 б.п. до 2,26%, Bunds10 – на 7 б.п.
- ✓ В сегменте **российского внешнего долга** картина остается мрачной – на фоне падающей нефти котировки многих выпусков продолжили переоцениваться вниз. Суверенные активы снизились в цене на 0,5-1,0 п.п. В негосударственном сегменте среди наиболее пострадавших можно отметить среднесрочные выпуски GAZPRU (-2,5-4,5 п.п. в цене), NLMK 18/19 (-2,3 п.п.), длинные TMENRU (-4,4-5,5 п.п.), субординированные SBERRU, VTB, GPBRU потеряли до 3,5 п.п.
- ✓ В **локальном сегменте** также продолжают продажи, в условиях низкой ликвидности кривая ОФЗ вчера сдвинулась вверх еще на 60-80 б.п., в 2-3-летних выпусках доходности превысили 13%.
- ✓ Сегодня по плану Минфин должен объявить параметры аукционов, однако в текущих условиях говорить о размещениях не приходится.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** изъятие средств с депозитов Минфина компенсируется ростом лимита по недельному РЕПО ЦБ

Корпоративные новости

- ▶ **Евраз (В+/Ва3/ВВ-)** выкупает облигации EVRAZ15: **умеренно позитивно**

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** объем запасов товаров на оптовых складах (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 декабря	3,20		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
9 декабря*	7	150		10,4%**
11 декабря*	7	400		10,4%**
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%

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: изъятие средств с депозитов Минфина компенсируется ростом лимита по недельному РЕПО ЦБ

В ходе аукциона 312-П ЦБ предоставил банкам 500 млрд руб. на 3 месяца при спросе 675 млрд руб. (ставка отсечения 10,16%) – эффект на ликвидность будет нейтральным, учитывая завтрашний возврат 505 млрд руб. с депозитов в рамках октябрьского аукциона.

Объем задолженности банков по фиксированному РЕПО вчера снизился до 133 млрд руб. (-118 млрд руб. по сравнению с пятницей). В то же время в целом спрос на ликвидность остается повышенным. В частности, на дебютном депозитном аукционе по размещению средств Агентства кредитных гарантий спрос банков превысил 160 млрд руб. при лимите 38 млрд руб. (более чем 4-кратная переподписка), ставки отсечения на срок 43 и 86 дней – 13,5% и 13,88%. По всей видимости, высокий интерес вызван длинным сроком предоставляемых средств.

Тем временем Минфин объявил о проведении двух депозитных аукционов на текущей неделе на 550 млрд руб. (150 млрд руб. сегодня и 400 млрд руб. в четверг, сроком на 7 дней). Этой суммы не хватит чтобы перекрыть крупные погашения депозитов Минфина в среду – пятницу – 752 млрд руб. (включая 220 млрд руб. в среду). Нетто-изъятие ликвидности около 200 млрд руб., вероятно, окажет дополнительное давление на денежный рынок до конца недели.

В то же время эффект от нетто-изъятия ликвидности по депозитам Минфина (около 200 млрд руб.) будет частично компенсирован увеличением лимита по сегодняшнему аукциону недельного РЕПО ЦБ: регулятор предоставит банкам 3,2 трлн руб. Это более чем на 400 млрд руб. больше лимита на двух последних аукционах и близко к объему предъявляемого рыночного спроса.

Рыночные ставки денежного рынка вчера продолжили рост: короткие NDF 2-6 месяцев сдвинулись вверх еще на 3,0-4,8 п.п., закрепившись выше 20%, ставка годового кросс-валютного свопа прибавила около 2 п.п. (17,6%).

Заметно выросли и ставки Mosprime – трехмесячные прибавили 62 б.п. (13,5%). При этом форвардные контракты на ставку (FRA 1x4 на Mosprime 3М) предполагают ее повышение через месяц примерно на 300 б.п., отражая ожидания существенного повышения ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ.

Рубль начал неделю с падения вслед за ценами на нефть, при этом ЦБ, похоже, не выходил на рынок. Российская валюта потеряла 1,7% к доллару (53,8 руб.). Отметим, что продавали вчера и другие валюты развивающихся стран – южноафриканский ранд обесценился также на 1,7%, азиатские валюты (Малайзия, Индонезия) потеряли в районе 0,7%.

ЦБ раскрыл данные об интервенциях в пятницу: регулятор купил валюты на 1,93 млрд долл. Таким образом, всего за прошедшую неделю регулятор продал валюты на 4,5 млрд долл.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ЕВРАЗ

S&P	B+
Moody's	Ba3
Fitch	BB-

Евраз выкупает облигации EVRAZ15: умеренно позитивно

Новость: Евраз объявил оферту на досрочный выкуп в полном объеме еврооблигаций EVRAZ15. Сейчас в обращении находятся облигации на 576 млн долл.

Евраз предложил выкуп по 100,5% номинала инвесторам, которые предъявят бумаги до 17:00 (GMT) 17 декабря 2014 года. В случае предъявления в период с 17 декабря по 12 января компания готова приобретать облигации по 97,5% номинала. Облигации, которые не будут выкуплены в результате досрочного погашения, будут погашены в рамках объявленных ранее условий выпуска.

Комментарий: Компании выгодно досрочно выкупить бумагу – это позволит сэкономить на купонных выплатах в следующем году и оптимизировать график погашения. В 2015 г. Евразу необходимо выплатить около 1,2 млрд долл. по долгу, что в целом ему по силам, учитывая 1,4 млрд долл. денежных средств на балансе на 30.06.14 и привлеченный в августе 5-летний синдицированный кредит на 425 млн долл. (планировалось использовать для рефинансирования). Однако более 1 млрд долл. погашений следующего года приходилось на 4-й квартал, включая и погашение EVRAZ15. Досрочный выкуп позволит оптимизировать график выплат, что позитивно с точки зрения кредитного качества.

Учитывая, что в пятницу, до объявления о выкупе, бумага закрывалась на уровнях цен ~99/100,1% номинала (bid/ask), премия для владельцев бумаг в случае раннего предъявления составила около 1,5 п.п. Мы полагаем, что многие инвесторы воспользуются предложением компании – особенно те, кто сейчас ищет возможности сократить позиции в российском риске.

Длинные выпуски Евраза вчера продолжили падение – бумаги с погашением в 2018 г. просели на 0,5 п.п. по цене, EVRAZ20 потерял 0.2 п.п., бумаги торгуются с доходностью 13,3-13,6%.

Наталья Шевелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

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	Размещение облигаций Бинбанк-560	2 000
10.12.14	Оферта по облигациям Агрокомплекс-160	1 000
11.12.14	Оферта по облигациям УВЗ НПК-1	3 000
15.12.14	Оферта по облигациям АИЖК-23	14 000
15.12.14	Размещение облигаций ЛизинГарант-1	500
16.12.14	Оферта по облигациям МТС-3	10 000
16.12.14	Погашение облигаций МДМ Банк-0460	5 000
16.12.14	Выплата амортизации по облигациям Тверская Обл-7	1 050
16.12.14	Размещение облигаций Томск-5	1 000

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