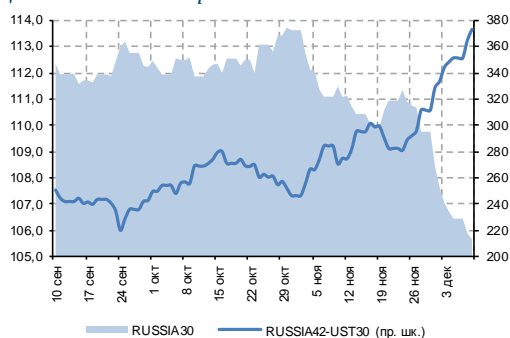


**Ключевые индикаторы от 10 декабря 2014 г.**

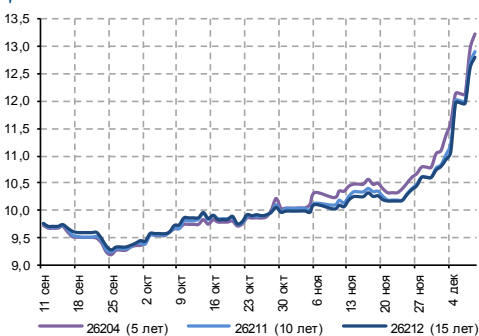
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,239	0,6%	▲ -9,9%
USD/RUB	54,25	0,8%	▲ 63,2%
Корзина валют/RUB	59,84	1,1%	▲ 55,0%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	10,18	45 б.п.	▲ 467 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	10,73	-	■ 471 б.п.
MosPrime 3М	13,69	20 б.п.	▲ 658 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	17,96	39 б.п.	▲ 1179 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,22	-4 б.п.	▼ -81 б.п.
Russia 30	6,19	5 б.п.	▲ 206 б.п.
Gazprom 22 4,95	8,20	24 б.п.	▲ 288 б.п.
EMBI+ Russia	431	17 б.п.	▲ 250 б.п.
ОФЗ-26208	13,24	26 б.п.	▲ 601 б.п.
ОФЗ-26212	12,81	20 б.п.	▲ 473 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	65,46	0,6%	▲ -40,9%
Золото, долл./унц.	1 229	2,3%	▲ 1,9%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	858	-1,5%	▼ -38,2%
S&P 500	2 060	0,0%	▼ 11,4%
НИККЕИ*	17 458	-2,0%	▼ 7,2%

\*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**

- ✓ Во вторник на глобальных рынках преобладали настроения «risk-off» на фоне новостей из Китая об ограничении залоговой базы по краткосрочным кредитам. Масла в огонь подлили новости о возможных досрочных президентских выборах в Греции. Европейские и азиатские площадки закрылись в минусе, в США индексы к концу торгового дня отыграли снижение. Доходность UST10 опустилась на 4 б.п., до 2,22%.
- ✓ Инфляция в Китае в ноябре упала до 1,4% г/г (1,6% г/г в октябре), оказавшись ниже прогнозов, что усилило ожидания принятия новых стимулирующих мер со стороны властей.
- ✓ В **российских еврооблигациях** продолжаются продажи. Суверенные выпуски при этом вчера держались чуть крепче, однако все равно завершили торги с минусом на 0,4-0,7 п.п. Негосударственные выпуски продолжили снижение на 0,7-1,7 п.п., слабо смотрелась кривая VIP, длинные GAZPRU и VEBBNK, а также, уже ожидаемо, субординированные бумаги – VTB 22 (-6,8 п.п.), VTB PERP (-4,2 п.п.), SBERRU 24 (-2,3 п.п.).
- ✓ **Локальный рынок** вновь завершил день в минусе, однако темпы падения сокращаются. В первой половине дня доходности ОФЗ по инерции выросли на 25-40 б.п. вдоль кривой. Однако к вечеру снижение остановилось, рынок немного укрепился – по итогам дня рост ставок вдоль кривой составил 20-25 б.п. в дальнем сегменте (-0,8-1,0 п.п. в цене) и 25-30 б.п. в среднесрочных выпусках (-0,4-0,7 п.п. в цене). Аукцион ОФЗ ожидаемо был отменен.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ **Денежный рынок:** ситуация с ликвидностью улучшается, но остается сложной

**Корпоративные новости**

- ▶ **Алроса** увеличит число долгосрочных контрактов с индийскими компаниями. **Позитивно**
- ▶ **Уралкалий** может восстановить работу рудника; Ростехнадзор согласен с природными причинами аварии

**Сегодня на рынке**

- ▶ **Россия:** недельная инфляция (16:00 мск)

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 декабря*			
9 декабря	3,21	1,1x	9,98%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 декабря*	7	400		10,40%**
9 декабря	7	150	2,1x	11,10%
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
10 декабря*	60	162		12,00%**
4 декабря	45	53	3,9x	12,61%
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%

### 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: ситуация с ликвидностью улучшается, но остается сложной

Главным событием вторника стало значительное расширение лимита ЦБ по недельному РЕПО – на 440 млрд руб. до 3,21 трлн руб. Кредитные организации выбрали все средства, предъявив спрос на 3,41 трлн руб., что, по нашему мнению, близко к потенциальному уровню привлечения по инструменту рефинансирования с учетом неравномерного распределения залоговой базы.

Приток 440 млрд руб. в банковскую систему должен сегодня оказать поддержку денежному рынку, ставки на котором растут. MosPrime «овернайт» прибавил 18 б.п. до 10,68%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО увеличилась на 6 б.п. до 10,24%. Чистая ликвидная позиция банков (-6,02 трлн руб.) улучшилась на 14 млрд руб.

Возврат средств Казначейства с банковских депозитов на этой неделе объемом до 202 млрд руб. может быть частично компенсирован притоком ликвидности в размере 162 млрд руб. от ПФР. Таким образом, после снижения остатков на депозитах в самом начале декабря ПФР вновь пополнил банковские счета до стабильного уровня 180-220 млрд руб.

На валютном рынке рубль возобновил падение под давлением нефти, однако под занавес дня отыграл большую часть потерь: -32 коп. к доллару, до 54,07 руб., и -68 коп к евро, до 66,92 руб. Валюты развивающихся рынков были «в плюсе»: южноафриканский ранд +0,76%; бразильский реал +0,17%; турецкая лира +0,07%.

Сегодня ЦБ раскрыл данные об интервенциях: в понедельник было продано валюты на 400 млн долл., а с начала декабря – 4,9 млрд долл.

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### АЛРОСА

S&P	BB-
Moody's	Baa3
Fitch	BB

### Алроса увеличит число долгосрочных контрактов с индийскими компаниями. Позитивно

**Новость:** По сообщению Алросы, компания находится на этапе завершения процесса подписания долгосрочных договоров с клиентами на 2015-2017 гг. При этом Коммерсант, ссылаясь на близкий к компании источник, пишет, что в четверг, во время визита президента РФ Владимира Путина в Дели, состоится подписание долгосрочных соглашений с 12 индийскими ограничными компаниями в рамках всемирной алмазной конференции.

**Комментарий:** Напомним, что долгосрочные контракты составляют около 70% продаж Алросы. Ранее в портфеле Алросы было 9 прямых долгосрочных контрактов с клиентами из Индии, и преимущественно эти контракты будут продлены.

Коммерсант пишет, что ежегодный объем поставок алмазов из России на внеконкурсной основе индийским клиентам по долгосрочным договорам составит не менее 700 млн долл. Такой объем соответствует продажам в Индию в 2013 году (около 15% от выручки от продажи алмазов). В прошлом году бельгийские компании с индийским капиталом закупили у Алросы алмазов на 1,3 млрд долл., и по итогам 10M14 соответствующие продажи составили 2 млрд долл.

Увеличение числа прямых контрактов с индийскими предприятиями будет благоприятно для географической диверсификации (мы полагаем, снизится доля Бельгии, которая составляла 49% продаж алмазов).

Доходность ALRSRU20 вчера выросла на 20 б.п. на фоне общего негативного тренда на рынке – до 9,3% (Z-спред ~750 б.п.).

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

### Уралкалий может восстановить работу рудника; Ростехнадзор согласен с природными причинами аварии

### УРАЛКАЛИЙ

S&P	BBB-
Moody's	Baa3
Fitch	BBB-

**Новость:** Глава Ростехнадзора Алексей Алешин сообщил вчера, что надеется, что Уралкалий сможет возобновить добычу на руднике после его восстановления. В настоящий момент приток рассолов в рудник прекратился, но в части рудника находится вода, которую нельзя выкачать с помощью насосов, поэтому специалисты думают, как ее лучше убрать. Кроме того, глава Ростехнадзора согласился, что причиной аварии могло стать землетрясение, которое произошло в районе рудника в 1995 г.

**Комментарий:** Новость умеренно позитивна для Уралкалия. Во-первых, появляется шанс, что шахту "Соликамск-2" восстановят. Хотя пока никаких сроков и условий не называется. Кроме того, снижаются риски для соседней шахты Соликамск 1. Во-вторых,

Ростехнадзор приходит к выводу, что причина аварии – природная и сама компания в ней не виновата. Однако даже в случае полного восстановления шахты, скажем, в следующем году, мы думаем, что Уралкалий все равно увеличит инвестиционную программу и будет стараться ввести в строй новые шахты как можно скорее. Мы надеемся, что менеджмент Уралкалия сможет раскрыть больше деталей о происходящем в компании во время телефонной конференции с аналитиками 18 декабря по случаю публикации МСФО за 9М14.

Подтверждение менеджментом планов восстановления рудника и непредъявление штрафов к компании со стороны регуляторов (ввиду «природных» причин аварии) будут позитивными новостями с точки зрения кредитного качества, так как снизят риски негативных рейтинговых действий в отношении эмитента.

Облигации URKARM18 вчера снижались вместе с рынком, доходность выросла на 56 б.п. до 10,64% (Z-спред ~930 б.п.).

*Михаил Ганелин*  
*Mikhail.Ganelin@gazprombank.ru*  
*+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 83)*

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
10.12.14	Погашение облигаций ЮниКредит-16о	5 000
10.12.14	Размещение облигаций Бинбанк-56о	2 000
10.12.14	Оферта по облигациям Агрокомплекс-16о	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-046о	5 000
16.12.14	Выплата амортизации по облигациям Тверская Обл-7	1 050
16.12.14	Размещение облигаций Томск-5	1 000
17.12.14	Погашение облигаций ОФЗ 26202	40 000
17.12.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26206	5 535
17.12.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26210	5 086
17.12.14	Оферта по облигациям Открытие Банк-1	3 000
17.12.14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500
17.12.14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-1	1 100
17.12.14	Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-2	602
17.12.14	Погашение облигаций Казань-7	180

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