

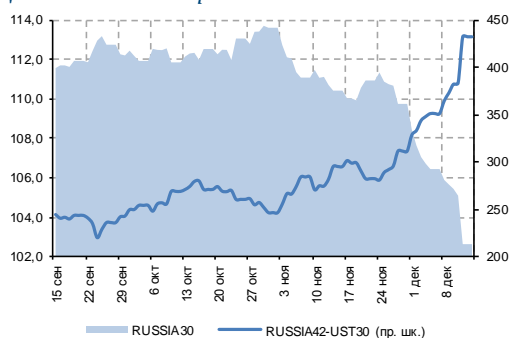
## Ключевые индикаторы от 15 декабря 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,246	0,6%	▲ -9,5% ▼
USD/RUB	58,26	4,3%	▲ 75,3% ▲
Корзина валют/RUB	64,62	3,4%	▲ 67,4% ▲
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	11,50	86 б.п.	▲ 599 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	11,69	127 б.п.	▲ 567 б.п. ▲
MosPrime 3M	14,53	71 б.п.	▲ 742 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	14,73	167 б.п.	▲ 856 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,08	-7 б.п.	▼ -95 б.п. ▼
Russia 30	6,87	56 б.п.	▲ 275 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	8,79	48 б.п.	▲ 347 б.п. ▲
EMBI+ Russia	499	56 б.п.	▲ 318 б.п. ▲
ОФЗ-26208	13,75	101 б.п.	▲ 652 б.п. ▲
ОФЗ-26212	12,68	43 б.п.	▲ 460 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	61,09	-2,7%	▼ -44,9% ▼
Золото, долл./унц.	1 223	-0,2%	▼ 1,4% ▲
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	799	-3,0%	▼ -42,4% ▼
S&P 500	2 002	-1,6%	▼ 8,3% ▲
НИККЕИ*	17 169	-1,2%	▼ 5,4% ▲

\*Данные на 08:00 мск

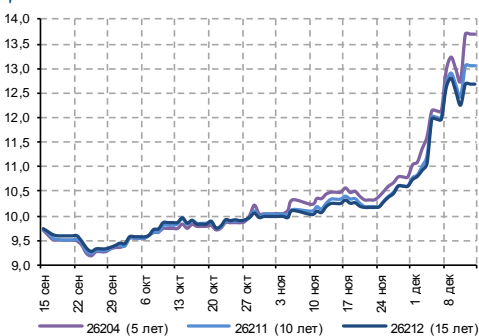
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На мировых площадках в пятницу преобладали распродажи: слабые данные по промышленному производству в Китае и еврозоне переключили рынки в режим «risk-off». Фондовые индексы Европы и США просели на 1,6-3,0 п.п., доходность UST10 на фоне бегства в качество упала на 8 б.п., до 2,08%.
- ✓ Новый виток снижения стоимости нефти, вдобавок к общему негативному внешнему фону, привел к усилению распродаж **в российских еврооблигациях**. Суверенные выпуски, до этого державшиеся относительно неплохо, в пятницу потеряли в цене 1,0-2,3 п.п., длинные RUSSIA 42/43 упали сразу на 4,6-6,5 п.п.
- ✓ В корпоративном внешнем сегменте выпуски GAZPRU снизились на 1,3-2,3 п.п., выборочные сделки в других именах (NVTKRM, SIBNEF, NORDLI, TRUBRU, VIP) также привели к переоценке вниз в среднем на 2,0-2,5 п.п. В банковских бумагах падение в среднем составило 1,5-2,5 п.п.
- ✓ Пикирующая нефть и следующий за ней рубль в пятницу серьезно продавали **локальный рынок**. На открытии ставки ОФЗ выросли на 35-45 б.п. вдоль кривой, прибавив еще 15-25 б.п. к середине дня. Больше всего пострадал сегмент 4-7 лет, где ставки направились еще на 20-30 б.п. вверх, приведя к дневному снижению котировок на 2,5-3,1 п.п. (+80+100 б.п. за день) В длинном сегменте падение было не столь «серьезным» – бенчмарки завершили день в минусе по цене на 2,0-2,5 п.п. (+40-60 б.п.)

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ломбардный аукцион ЦБ – разрешение проблем с ликвидностью?

## Корпоративные новости

- ▶ **Алроса (ВВ-/Ва3/ВВ)** решила вопрос с рефинансированием долга в 2015 г. **Позитивно**

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс производственной активности Empire Manufacturing за декабрь (16:30 мск), динамика промпроизводства в ноябре (17:15 мск).

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 декабря*			10,50%**
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
16 декабря*	7	50		11,00%**
11 декабря	7	400	1,4x	11,44%
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%

### Депозитные аукционы ПФ

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 декабря	60	162	3,1x	14,30%
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
30 января***	
11 декабря	10,50%
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: ломбардный аукцион ЦБ – разрешение проблем с ликвидностью?

Грядущая неделя обещает быть сложной для ликвидности банковского сектора. Во-первых, отток средств Казначейства с банковских депозитов составит минимум 400 млрд руб. с учетом лимитов в 50 млрд руб. во вторник (погашение 200 млрд руб.) и в 150 млрд руб. в четверг (погашение 400 млрд руб.).

Во-вторых, в рамках консервативного подхода по предоставлению ликвидности ЦБ продлил действие лимита по операциям «валютный своп» на период с 14 до 21 декабря в прежнем объеме 2 млрд. долларов (около 115 млрд руб.) с целью ограничить спекулятивное давление на валютном рынке.

В-третьих, сегодня стартует налоговый период с уплаты страховых взносов (по нашим оценкам, около 600 млрд руб.).

В условиях сжатия рублевой ликвидности в банковской системе однодневные ставки продолжают оставаться у верхней границы процентного коридора ЦБ. MosPrime «овернайт» составил 11,85%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,22%.

На фоне непростой ситуации с рублевой ликвидностью позитивным событием сегодняшнего дня можно считать проведение ЦБ ломбардного аукциона по предоставлению 700 млрд руб. сроком на 36 месяцев по минимальной плавающей ставке, равной ключевой ставке ЦБ + 25 б.п.

На валютном рынке падение рубля не сбавляет оборотов. По итогам сессии российская валюта ослабла к доллару на 1,48 руб. (-3,0%) до 58,18 руб., а к евро на 2,38 руб. (-4,7%) до 72,28 руб. Цены на нефть Brent продолжили падение (-2,7%, до 61,09 долл./барр.). Динамика валют развивающихся рынков была смешанной: южноафриканский ранд +0,35%; бразильский реал - 0,07%; турецкая лира -0,89%.

Сегодня ЦБ предложит 10 млрд долл. по минимальной ставке 1,10% в рамках годового валютного РЕПО. Напомним, что предыдущий аукцион, который состоялся 17 ноября, завершился неудачно: привлечение составило менее 0,1 млрд долл. при лимите в 10 млрд долл. Одной из возможных причин могла быть неотработанная процедура принятия евробондов в залог.

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Алроса решила вопрос с рефинансированием долга в 2015 г. Позитивно

**Новость.** Алроса сообщила о пролонгации кредита Банка ВТБ на 600 млн долл. с 2015 до 2018 гг., а также о привлечении кредита Unicredit на 300 млн долл., средства от которого планируется направить на выплаты по рублевым облигациям в 2015 г. (погашения на 20 млрд руб.). Таким образом, компания полностью покрыла потребности в рефинансировании на следующий год.

АЛРОСА	
S&P	BB-
Moody's	Ba3
Fitch	BB



Следующий «пик» в графике погашения долга Алросы приходится на 2017 г. (1,1 млрд долл., по данным презентации к отчетности за 9M14, 1,4 млрд долл. – с учетом нового кредита на 300 млн долл.). При этом в 2016 г. выплаты по долгу составляют лишь 435 млн долл.

**Комментарий.** Решение вопроса с рефинансированием короткого долга – позитивная новость с точки зрения кредитного профиля Алросы. В то же время текущая рыночная конъюнктура невосприимчива к новостному фону: котировки ALRSRU20 в пятницу потеряли около 1 п.п.

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
15.12.14	Оферта по облигациям АИЖК-23	14 000
15.12.14	Размещение облигаций РГС Недвижимость-4бо	3 000
15.12.14	Размещение облигаций ЛизинГарант-1	500
16.12.14	Оферта по облигациям МТС-3	10 000
16.12.14	Размещение облигаций Ленинградская Обл-1	7 900
16.12.14	Погашение облигаций МДМ Банк-04бо	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	Размещение облигаций Регион Капитал-1бо	2 000
17.12.14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500
17.12.14	Размещение облигаций Образование Банк-1	1 400
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
18.12.14	Оферта по облигациям МБА Москва-1	3 000
18.12.14	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-2	1 100
18.12.14	Выплата амортизации по облигациям Оренбургская Обл-401	1 000
18.12.14	Выплата амортизации по облигациям Волгоград-05	210
18.12.14	Выплата амортизации по облигациям Карелия-13	75

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