

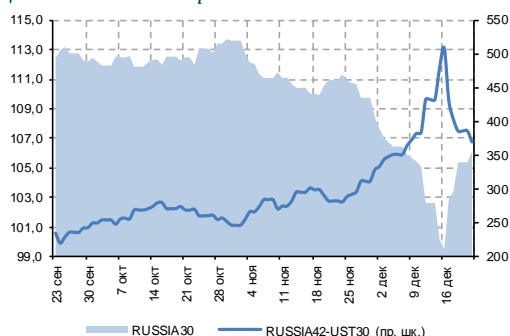
Ключевые индикаторы от 23 декабря 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,225	0,1%	▲ -11,0% ▼
USD/RUB	55,97	-6,1%	▼ 68,4% ▲
Корзина валют/RUB	60,85	-7,0%	▼ 57,6% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	24,30	-435 б.п.	▼ 1879 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	18,76	713 б.п.	▲ 1274 б.п. ▲
MosPrime 3M	29,17	-76 б.п.	▼ 2206 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	15,90	-176 б.п.	▼ 973 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2,16	-0 б.п.	▼ -87 б.п. ▼
Russia 30	6,08	-16 б.п.	▼ 195 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	7,68	-31 б.п.	▼ 236 б.п. ▲
EMBI+ Russia	428	-18 б.п.	▼ 247 б.п. ▲
ОФЗ-26208	15,01	-71 б.п.	▼ 778 б.п. ▲
ОФЗ-26212	12,68	-27 б.п.	▼ 460 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	59,37	-3,1%	▼ -46,4% ▼
Золото, долл./унц.	1 178	-1,5%	▼ -2,3% ▼
Фондовый рынок			
PTC	811	5,6%	▲ -41,6% ▼
S&P 500	2 079	0,4%	▲ 12,5% ▲
NIKKEI*	17 635	0,1%	▲ 8,2% ▲

*Данные на 08:00 мск

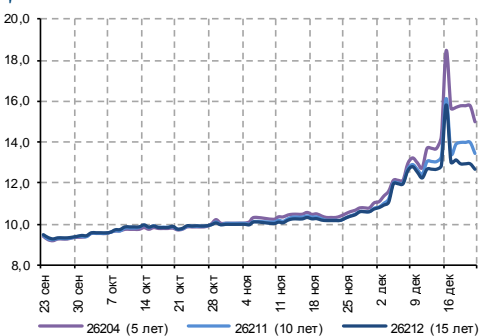
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На американских рынках сохраняются настроения risk-on, S&P 500 вчера вырос на 0,4%. Рынок Treasuries при этом завершил день скорее нейтрально: доходность UST10 закрылась без изменений – на уровне 2,16%, в то время как по UST2 ставки прибавили 2 б.п. до 0,66% на фоне средних результатов аукциона на 27 млрд долл. Сегодня первичные размещения UST продолжатся в сегменте среднесрочных бумаг (35 млрд долл. на 5 лет).
- ✓ Укрепление рубля в понедельник поддержало сегмент **внешнего долга** – суверенные бумаги и корпоративные выпуски первого эшелона прибавили в стоимости от 0,5 до 1,5 п.п., в качественных банковских именах прирост составил около 1 п.п. Опережающую динамику демонстрировали длинные LUKOIL (+2,8-3,6 п.п.), PGILLN (+3,8 п.п.), NLMKRU 19 (+2,6 п.п.), METINV (+5,4 п.п.)
- ✓ **Локальный рынок** вчера также вырос, поддерживаемый укрепляющимся рублем. Доходности по выпускам ОФЗ погашением через 2-8 лет вчера потеряли 60-70 б.п. (+1,0-2,2 п.п.), на дальнем конце кривой снижение ставок достигло 25-50 б.п. (+1,2-2,3 п.п.).
- ✓ Сегодня дата объявления последнего аукциона ОФЗ в 2014 г. Учитывая комментарии официальных лиц на прошлой неделе о том, что до конца года Минфин скорее всего не будет размещать ОФЗ, а также по-прежнему хрупкое состояние рынка, размещение может быть отменено.

Макроэкономика и денежный рынок

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

Новость одной строкой

- ▶ **Роснефть (ВВВ-/Baa2/-)** вчера сообщила об успешном погашении части двухлетнего синдицированного кредита в объеме около 7 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** саммит лидеров ЕврАзЭС в Москве
- ▶ **США:** финальная оценка США за 3К14 (16:30 мск), заказы на товары длительного пользования (16:30 мск), оценки личных доходов и расходов на потребление (16:30 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 декабря*	3,79		17,00%**
16 декабря	3,67	0,8x	17,39%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 декабря	3	150		17,00%**
19 декабря	10	150	2,2x	38,30%
18 декабря	7	150	2,2x	29,00%
16 декабря	7	50	2,3x	20,20%
11 декабря	7	400	1,4x	11,44%
9 декабря	7	150	2,1x	11,10%

Депозитные аукционы ПФР

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 2015***	
16 декабря	17,00%
11 декабря	10,50%
31 октября	9,50%
25 июля	8,00%
28 апреля	7,50%

*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

Сложная ситуация с ликвидностью, по мере того как ЦБ и Казначейство предоставляют средства банкам, постепенно налаживается. Ставки денежного рынка, однако, остаются выше верхней границы процентного диапазона ЦБ (18%): MosPrime «овернайт» – 24,60%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 18,49%. Чистая ликвидная позиция банков (-6,84 трлн руб.) ухудшилась на 315 млрд руб.

В понедельник кредитные организации привлекли половину лимита однодневного РЕПО «тонкой настройки» (369 млрд руб. из 740 млрд руб.), что можно считать высоким уровнем, учитывая коэффициент утилизации рыночных залогов, по нашим оценкам, в 77%. Кроме того, банки выбрали 262 млрд руб. (из 500 млрд руб.) по аукциону под нерыночные активы сроком на 3 недели. Отметим, что часть средств была абсорбирована в ходе уплаты НДС (по нашим подсчетам, около 240 млрд руб.).

В рамках РЕПО в иностранной валюте сроком на 28 дней банки выбрали 3,9 млрд долл. (из 5 млрд долл.).

Сегодня состоится депозитный аукцион Казначейства, на котором банкам будет предложено 150 млрд руб. на 3 дня (до 26 декабря, когда мы ожидаем начала масштабных расходов бюджета). Таким образом, кредитные организации во вторник могут получить поддержку в виде 150 млрд руб., однако она не будет долгосрочной: уже завтра с депозитов будет изъято 220 млрд руб.

Кроме того, сегодня ЦБ предложит в рамках 7-дневного РЕПО 3,79 трлн руб., что значительно выше привлеченного неделю назад объема (3,1 трлн руб.), а в ходе РЕПО «овернайт» – 460 млрд руб. (против привлечения 669 млрд руб. днем ранее).

Напомним, что в четверг произойдут расчеты по НДС и акцизам (в совокупности на 340 млрд руб.). Мы ожидаем сохранения ставок денежного рынка в ближайшие дни на уровнях, превышающих 18%.

На валютном рынке российский рубль продолжил укрепляться, по итогам дня прибавив 2,75 руб. (+4,9%) против доллара, до 55,80 руб., и 4,46 руб. (+6,6%) против евро до 68,01 руб. Укрепление российской валюты вызвано внутренними факторами (дефицитом ликвидности, политикой властей). Нефть Brent упала на 3,6% до 59,05 долл./барр. Валюты развивающихся рынков торговались разнонаправленно к доллару: южноафриканский ранд +0,1%; турецкая лира -0,1%; бразильский реал -0,2%.

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.
23.12.14	Оферта по облигациям Восточный Экспресс-1060	3 000
23.12.14	Выплата амортизации по облигациям Тульская Обл-2	1 050
23.12.14	Погашение облигаций КПМ Финанс	90
24.12.14	Оферта по облигациям ЛР Инвест-260	5 000
24.12.14	Выплата амортизации по облигациям Казань-8	26
25.12.14	Оферта по облигациям ПрямоИнвест-160	5 000
26.12.14	Оферта по облигациям Заречная	3 000
27.12.14	Размещение облигаций Трансфин-27	3 000
29.12.14	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-14	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