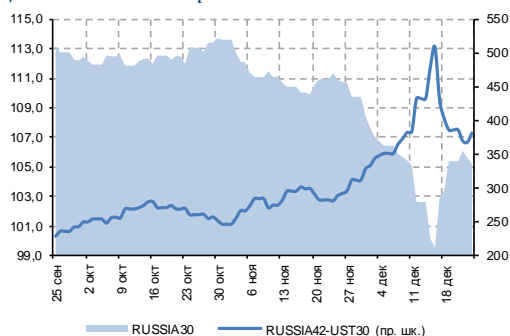


Ключевые индикаторы от 25 декабря 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,221	0,3%	▲ -11,3% ▼
USD/RUB	53,71	-1,9%	▼ 61,6% ▲
Корзина валют/RUB	58,86	-1,3%	▼ 52,5% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	19,93	-343 б.п.	▼ 1442 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	18,68	-8 б.п.	▼ 1266 б.п. ▲
MosPrime 3М	28,38	-62 б.п.	▼ 2127 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	17,10	-21 б.п.	▼ 1094 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	2,26	2 б.п.	▲ -76 б.п. ▼
Russia 30	6,28	10 б.п.	▲ 216 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	7,87	7 б.п.	▲ 254 б.п. ▲
EMBI+ Russia	424	-	■ 243 б.п. ▲
ОФЗ-26208	15,17	9 б.п.	▲ 794 б.п. ▲
ОФЗ-26212	13,05	28 б.п.	▲ 497 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	58,48	-1,3%	▼ -47,2% ▼
Золото, долл./унц.	1 174	-0,4%	▼ -2,7% ▼
Фондовый рынок			
PTC	815	2,5%	▲ -41,3% ▼
S&P 500	2 082	0,0%	▼ 12,6% ▲
НИККЕИ*	17 783	-0,4%	▼ 9,2% ▲

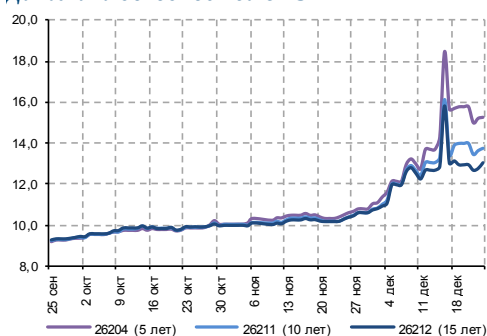
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В ходе неактивной короткой предждественской сессии американский долговой рынок вновь находился под давлением настроений risk-on, поддержанных сильными данными по пособиям по безработице (-9 тыс. за неделю до 280 тыс.). Вместе с тем аукцион по 7-летнему выпуску UST продемонстрировал высокий интерес со стороны иностранных инвесторов, что несколько поддержало рынки. Доходность UST10 за день прибавила 2 б.п. до 2,26%, UST30 – снизилась на 2 б.п. до 2,83%.
- ✓ Рынки Европы и США сегодня закрыты в связи с рождественскими праздниками. Фондовая Азия торгуется разнонаправленно, однако китайский рынок в плюсе после двухдневного снижения на фоне спекуляций о дополнительных экономических стимулах властей.
- ✓ **Сегмент внешнего долга** вчера скорректировался вниз на фоне невысокой торговой активности, снижения цены на нефть и рейтинговых действий со стороны S&P и Moody's. Котировки суверенных выпусков снизились на 0,4-1,5 п.п., выпуски GAZPRU подешевели на 0,2-0,4 п.п., другие IG имена (вкл. банки) – на 0,1-0,3 п.п.
- ✓ В сегменте **локального долга** также преобладали коррекционные настроения, торговая активность при этом продолжает затихать. Основной прирост ставок вчера пришелся на дальний конец кривой – +20-25 б.п., (-0,5-0,7 п.п. в цене). В среднем сегменте индикативные доходности прибавили в пределах 5-15 б.п. (ок. -0,1-0,4 п.п. в цене).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ставки остаются повышенными
- ▶ Инфляция в России стала двузначной на фоне экстремальной волатильности рубля

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** заседание правительства

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 декабря	3,79	0,8x	17,25%
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	1,5x	17,98%
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
25 декабря*	24	5		25,00%**
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%

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

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
23 декабря	21	2	0,1x	1,02%
22 декабря	28	5	0,8x	1,44%
22 декабря	365	10	0,0x	1,13%
19 декабря	30	5	0,6x	1,26%
16 декабря	6	2	0,4x	1,54%
15 декабря	364	10	0,5x	1,12%

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ставки остаются повышенными

Ставки денежного рынка постепенно снижаются, однако остаются выше процентного коридора ЦБ (16-18%). MosPrime «овернайт» составил 21,43%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 18,61%. Чистая ликвидная позиция (-6,65 трлн руб.) улучшилась на 98 млрд руб.

В ходе однодневного РЕПО «тонкой настройки» банки, испытывающие нехватку рыночного обеспечения, выбрали 168 млрд руб. (на 164 млрд руб. меньше, чем днем ранее) из лимита в 490 млрд руб.

На сегодня намечены расчеты по НДС и акцизам (по нашим оценкам, в совокупности 340 млрд руб.). Абсорбирование ликвидности через бюджет удержит ставки на текущих повышенных уровнях.

На валютном рынке рубль продолжил дорожать: к доллару – на 1,06 руб. (+2%, до 53,44 руб.), к евро – на 95 коп. (+1,4%, до 65,52 руб.). Рубль вновь укреплял позиции, несмотря на удешевление нефти (-2% до 58,48 долл./барр.) и ослабление валют развивающихся стран (турецкая лира -0,1%; южноафриканский ранд -0,1%; бразильский реал -0,2%).

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

Инфляция в России стала двузначной на фоне экстремальной волатильности рубля

Согласно данным Росстата, на неделе к 22 декабря рост цен в годовом выражении ускорился до двузначных значений – 10,5% (против 9,6% неделей ранее), обновив 5-летний максимум. Недельная динамика показателя ИПЦ составила наивысшие в этом году 0,9%, а среднесуточный прирост потребительских цен – 0,133% (против 0,052% неделей ранее и 0,016% в декабре 2013 г.).

Стремительная динамика инфляции на прошедшей неделе была вызвана переоценкой широкого круга потребительских товаров и ажиотажным спросом населения на фоне краткосрочного обвала рубля: за 15-16 декабря российская валюта обесценилась к доллару почти на 14% и в моменте достигала 80 руб./долл.

В рамках товарных позиций, отраженных в недельном отчете, росту ИПЦ в наибольшей степени способствовало повышение цен на сахар (+7,5% против +3,1% в предыдущем периоде), яйца куриные (+3% против +2,7%), говядину (+1,5% против +0,6%), сыр (+1,5% против 1,1%), а также плодоовощную продукцию (в среднем +5,2% против +3,0%).

Если рост цен в последнюю неделю декабря продолжится прежними темпами, мы рискуем увидеть инфляцию выше 11%.

Артём 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.
25.12.14	Размещение облигаций Открытие Банк-26о	30 000
25.12.14	Размещение облигаций МКБ-86о	5 000
25.12.14	Оферта по облигациям ПрямоИнвест-16о	5 000
25.12.14	Размещение облигаций РСХБ-166о	5 000
25.12.14	Размещение облигаций ЛК УралСиб-156о	2 000
25.12.14	Размещение облигаций Волжский-1	1 000
26.12.14	Размещение облигаций ВТБ-306о	10 000
26.12.14	Размещение облигаций РСХБ-146о	5 000
26.12.14	Размещение облигаций БКЗФин-1	5 000
26.12.14	Оферта по облигациям Заречная	3 000
26.12.14	Размещение облигаций Бизнес Консалтинг-1	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