

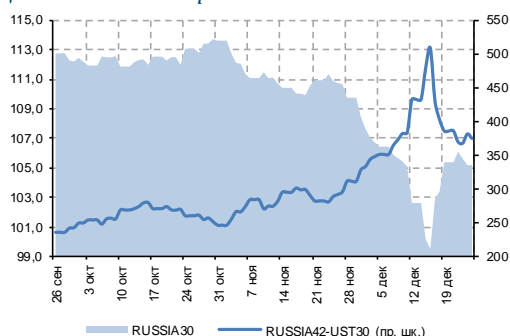
Ключевые индикаторы от 26 декабря 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,222	0,1%	▲ -11,2%
USD/RUB	52,53	-2,2%	▼ 58,1%
Корзина валют/RUB	57,18	-2,9%	▼ 48,1%
Денежный рынок			
RUONIA	18,37	-156 б.п.	▼ 1286 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	17,04	-1 б.п.	▼ 1102 б.п.
MosPrime 3M	27,50	-88 б.п.	▼ 2039 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	17,10	-	■ 1094 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,25	-2 б.п.	▼ -78 б.п.
Russia 30	6,28	-	■ 216 б.п.
Gazprom 22 4,95	7,88	1 б.п.	▲ 256 б.п.
EMBI+ Russia	424	-	■ 243 б.п.
ОФЗ-26208	15,17	0 б.п.	▲ 794 б.п.
ОФЗ-26212	13,05	0 б.п.	▲ 497 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	58,79	0,5%	▲ -47,0%
Золото, долл./унц.	1 185	1,0%	▲ -1,7%
Фондовый рынок			
PTC	844	3,6%	▲ -39,2%
S&P 500	2 082	0,0%	■ 12,6%
НИККЕИ*	17 819	0,1%	▲ 9,4%

*Данные на 08:00 мск

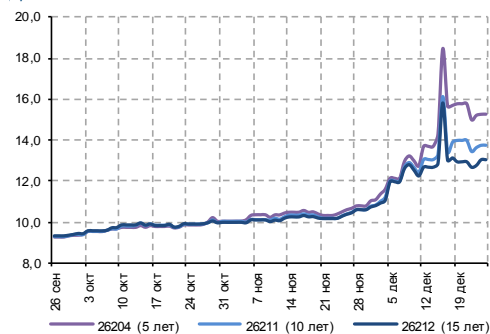
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Начавшийся период рождественских праздников переместил сегодня центр активности в Азию. Китайский фондовый рынок вырос на 2,8%, поддерживаемый дополнительными стимулирующими мерами Народного Банка Китая по снижению требований к резервам банков под определенные виды депозитов. Доходность UST10 на утренних торгах "топчется" около 2,25%.
- ✓ В Японии давление на иену оказал пакет слабой ноябрьской макростатистики – розничные продажи и промпроизводство оказались хуже ожиданий, инфляция также отстала от прогнозов. Доходность по 10-летнему государственному выпуску выросла на 3 б.п. до 0,33%.
- ✓ С закрытыми на праздники американскими и европейскими рынками активность в сегменте российских еврооблигаций вчера практически отсутствовала. Индикативные котировки суверенных, корпоративных и банковских выпусков изменились в пределах +/-0,2 п.п.
- ✓ В сегменте ОФЗ ликвидность также сошла на нет, и только спорадические сделки в длинных бенчмарках вчера привели к корректировке индикативных доходностей в дальнем сегменте кривой чуть выше на 3-8 б.п. В остальных бумагах день прошел без изменений.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** в ожидании расходов бюджета
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 19 декабря снизились на 15,7 млрд долл. до 398,9 млрд долл.

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	3,0x	27,77%
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%

Текущая задолженность – 14,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: в ожидании расходов бюджета

В связи с уплатой НДС и акцизов (по нашим оценкам, около 340 млрд руб.) ставки денежного рынка остаются выше 18% – верхней границы процентного диапазона ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 18,75%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 18%. Чистая ликвидная позиция банков (-6,71 млрд руб.) ухудшилась на 58 млрд руб.

Сегодня состоится возврат 300 млрд руб. с депозитов Казначейства, однако данный отток может быть компенсирован традиционными бюджетными расходами в конце года на аналогичную сумму. Другой причиной, по которой мы не ждем значительного ухудшения ситуации с ликвидностью, являются крупные остатки на депозитах в ЦБ (451 млрд руб.): этих средств будет достаточно, чтобы компенсировать абсорбирование ликвидности. На наш взгляд, однако, заметного улучшения ликвидности банковского сектора сегодня не произойдет, поэтому ставки денежного рынка останутся повышенными.

Поступление избыточной ликвидности из бюджета на следующей неделе будет способствовать стабилизации ситуации на денежном рынке.

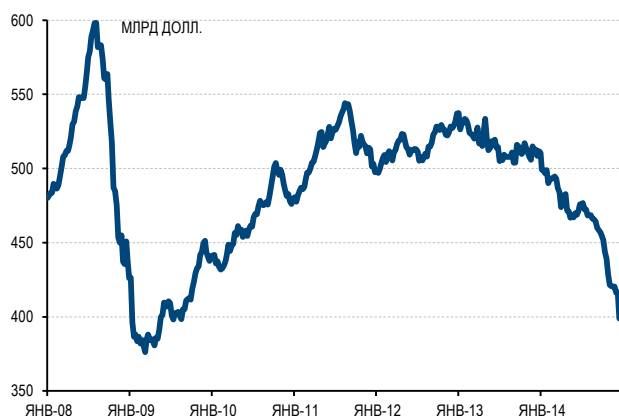
На валютном рынке снижение активности не помешало рублю продолжить укрепление. По итогам сессии российская валюта подорожала к доллару на 88 коп. (+1,7%, до 52,55 руб.), а к евро на 97 коп. (+1,5%, до 64,55 руб.). Валюты развивающихся рынков были «в минусе»: бразильский реал -0,2%; мексиканский песо -0,3%; турецкая лира -0,3%. На рынке нефти цены консолидируются вблизи отметки 60 долл. за баррель по февральскому фьючерсу на сорт Brent.

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

Международные резервы РФ за неделю к 19 декабря снизились на 15,7 млрд долл. до 398,9 млрд долл.

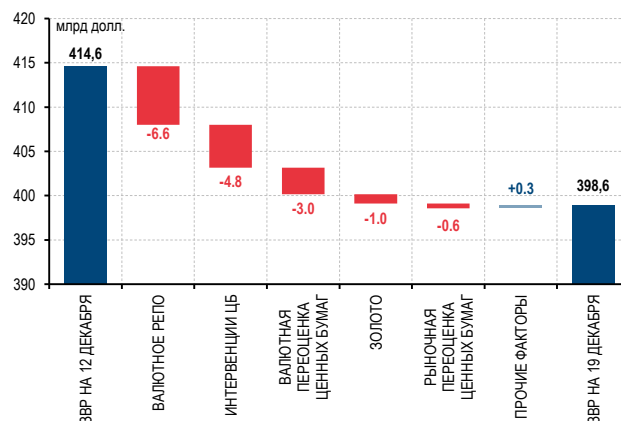
Главным фактором снижения российских золотовалютных резервов стало размещение валютных средств в банках на возвратной основе в рамках операций валютного РЕПО (-6,6 млрд долл.). Значительный негативный эффект имели также интервенции ЦБ (-4,8 млрд долл.). Валютная и рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы, составили -3 млрд долл. и -0,5 млрд долл. соответственно. Удешевление монетарного золота вызвало сокращение «резервного портфеля» на 1 млрд долл. Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ (+0,3 млрд долл.), не смогли перекрыть негатив.

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

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.
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	Размещение облигаций Бизнес Консалтинг-1	3 000
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