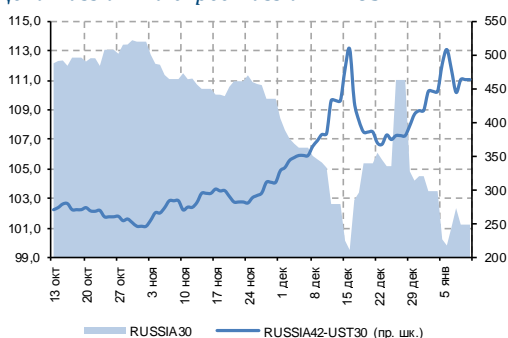


Ключевые индикаторы от 12 января 2015 г.

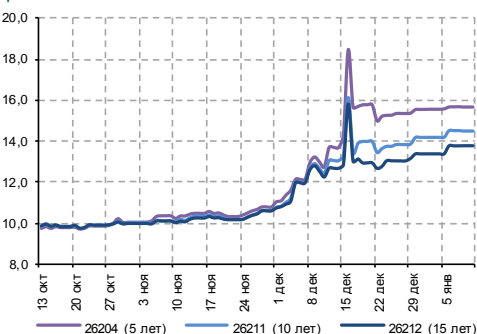
	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,184	0,2%	▲	-2,2%	▼
USD/RUB	62,04	3,2%	▲	6,3%	▲
Корзина валют/RUB	66,93	2,3%	▲	11,5%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	17,39	-	■	-	■
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	18,47	1 б.п.	▲	150 б.п.	▲
MosPrime 3M	23,77	-	■	-	■
USD/RUB ХССУ 1Y	18,38	23 б.п.	▲	148 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	1,95	-6 б.п.	▼	-23 б.п.	▼
Russia 30	7,20	27 б.п.	▲	53 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	8,77	7 б.п.	▲	52 б.п.	▲
EMBI+ Russia	538	22 б.п.	▲	66 б.п.	▲
ОФЗ-26208	15,77	7 б.п.	▲	27 б.п.	▲
ОФЗ-26212	13,78	1 б.п.	▲	40 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	49,37	-2,4%	▼	-13,7%	▼
Золото, долл./унц.	1 223	1,0%	▲	3,1%	▲
Фондовый рынок					
PTC	783	-3,6%	▼	-1,0%	▼
S&P 500	2 045	-0,8%	▼	-0,7%	▼
НИККЕИ*	17 198	0,2%	▲	-1,5%	▼

*Данные на 08:00 мск

Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30


Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ


Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы начали год ростом цены на фоне существенного удешевления нефти (снижение инфляционных ожиданий) и слабых макроэкономических данных в США в середине прошлой недели (промышленные заказы, PMI), при этом сильная статистика по рынку труда в пятницу не оказала особого влияния на UST. Доходность UST10 во вторник опускалась ниже 1,9% (на конец прошлого года – 2,17%), завершив пятницу на отметке 1.95%. Мировые фондовые индексы за время новогодних каникул показали небольшое снижение – в пределах 1-3%.
- ✓ **Российские еврооблигации** в отсутствие российских участников рынка находились под давлением негативной динамики цен на нефть. Наиболее ликвидно торговавшаяся RUSSIA30, завершившая прошлый год на уровне 104,5% от номинала, в прошлый вторник опускалась ниже 99%. Однако на этих уровнях в бумаге появился спрос, в итоге в пятницу выпуск закрывался на отметке 101,0/101,5%. В негосударственном сегменте наиболее ликвидные бумаги нефтяного сектора потеряли 2,0-2,5 п.п., в выборочных банковских выпусках падение превысило 5 п.п.
- ✓ **Российские евробонды** не успели отыграть новость о снижении рейтинга РФ от Fitch, вышедшую в ночь на субботу – мы не исключаем негативной реакции сегодня (см. «Темы российского рынка»).

Темы российского рынка

- ▶ Fitch понизило рейтинг России до BBB- с Негативным прогнозом

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Денежный рынок: рубль ослабевает в начале года

Новость одной строкой

- ▶ Инфляция в РФ по итогам 2014 г. составила 11,4% (против 6,5% в 2013 г.).

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** аукционы валютного РЕПО сроком на 1 год (10 млрд долл.) и 28 дней (5 млрд долл.)

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Fitch понизило рейтинг России до BBB- с Негативным прогнозом

Новость. В пятницу ночью агентство Fitch понизило суверенный рейтинг России до BBB- с Негативным прогнозом. Следующая дата пересмотра рейтинга назначена на 17 апреля 2015 г.

В числе основных драйверов рейтинговых действий агентство отметило ухудшение ожиданий по экономическому росту (на 2015 г. прогноз динамики ВВП был пересмотрен с -1,5% до -4,0%), негативное влияние на экономику снижающихся цен на нефть (прогноз средней цены Brent в 2015 - 70 долл./ барр.), а также давление на банковский сектор со стороны волатильного курса рубля и резкого повышения процентных ставок.

К дополнительным факторам было также отнесено более сильное, чем ожидалось, снижение международных резервов РФ (до уровней менее 390 млрд долл. по сравнению с предыдущими прогнозами в 450 млрд долл.).

Вместе с тем агентство по-прежнему отмечает сильную «внешнюю» позицию России и низкий уровень долга (около 12,4% ВВП по итогам 2014 г.).

Прогноз по рейтингу был оставлен негативным. В качестве основных факторов, способных оказать давление на суверенный рейтинг в будущем, агентство отметило длительное сохранение цен на нефть на низких уровнях, продолжающуюся волатильность национальной валюты (которая может оказать давление на финансовый сектор и потребовать дополнительной господдержки), более быстрое сокращение международных резервов, а также геополитические риски.

Комментарий. Среди корпоративных и банковских эмитентов пока пересмотра не проводилось. Отметим, что негативные рейтинговые действия в отношении суверенного рейтинга не обязательно затронут компании и банки. В фокусе инвесторов, в частности, будут эмитенты с рейтингом от Fitch BBB-, вкл. АльфаБанк (BB+/Ba1/BBB-), РСХБ (-/Ba1/BBB-), Ростелеком (BB+/-/BBB-), Уралкалий (-/Baa3/BBB-), Газпромбанк (BBB-/Ba1/BBB-), НЛМК (BB+/Baa3/BBB-), Татнефть (-/Baa3/BBB-).

Напомним также, что в середине января ожидается решение S&P по суверенному рейтингу. Как мы писали ранее (см. комментарий от 24 декабря 2014 г.), еврооблигации России уже торгуются с премией даже к эмитентам BB-категории. Более того, в случае возможного даунгрейда, Россия по-прежнему сохранит два IG-рейтинга, что потенциально сокращает масштаб «эмоциональных» продаж.

*Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)*

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 декабря	2,69	1,0x	17,36%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 декабря	15	250	1,7x	18,66%
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%

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 2014	17,00%
11 декабря 2014	10,50%
31 октября 2014	9,50%
25 июля 2014	8,00%
28 апреля 2014	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
26 декабря	29	10	0,7x	0,73%
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%

Текущая задолженность – 20,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рубль ослабевает в начале года

В конце декабря – с притоком в систему бюджетных средств (в частности 740 млрд руб. в последние дни декабря) – ликвидность банковского сектора улучшилась. Ставки денежного рынка опустились с рекордных выше 20% до верхней границы процентного диапазона ЦБ: MIACR «овернайт» составил 17,07%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 17,78%.

На валютном рынке рубль, который 26-30 декабря торговался в районе 54-58 руб./долл. и 66-71 руб./евро, в новом году сдал позиции на 10,8% против доллара (до 62,78 руб./долл. в моменте) и на 7,9% (до 74,53 руб./евро). Ослабление рубля происходило главным образом на фоне дешевающей нефти: с начала года Brent упала в цене на 14%, опустившись сегодня ниже 50 долларов за баррель.

Арте́м 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.
12.01.15	Погашение облигаций ЛК УралСиб-026о	2 000
15.01.15	Оферта по облигациям АИЖК-29	5 000
15.01.15	Оферта по облигациям АИЖК-28	4 000
15.01.15	Оферта по облигациям УВЗ НПК-16о	3 000
15.01.15	Оферта по облигациям УВЗ НПК-26о	3 000
18.01.15	Оферта по облигациям КБ НацСтандарт-26о	2 000
19.01.15	Оферта по облигациям РТК-3	5 000

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 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (АО) 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 (АО) 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 (АО) 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 (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (АО) 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 (АО) 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 (АО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.