

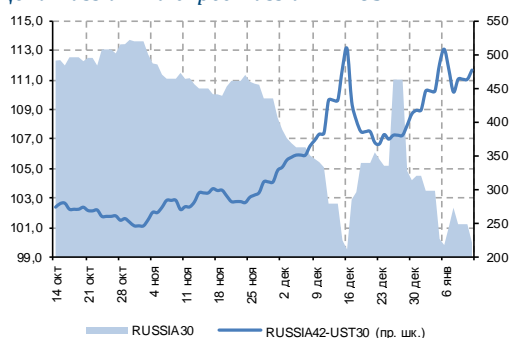
## Ключевые индикаторы от 13 января 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,183	-0,1%	▼	-2,3% ▼
USD/RUB	62,99	1,5%	▲	8,0% ▲
Корзина валют/RUB	68,31	2,1%	▲	13,8% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	17,39	-	■	-
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	16,96	-151 б.п.	▼	-0 б.п. ▼
MosPrime 3М	23,52	-25 б.п.	▼	-25 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	18,58	20 б.п.	▲	168 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	1,89	-5 б.п.	▼	-28 б.п. ▼
Russia 30	7,50	30 б.п.	▲	84 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	8,99	22 б.п.	▲	74 б.п. ▲
EMBI+ Russia	564	26 б.п.	▲	92 б.п. ▲
ОФЗ-26208	16,77	100 б.п.	▲	128 б.п. ▲
ОФЗ-26212	14,67	89 б.п.	▲	128 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	45,77	-7,3%	▼	-20,0% ▼
Золото, долл./унц.	1 237	1,1%	▲	4,3% ▲
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	757	-3,3%	▼	-4,3% ▼
S&P 500	2 028	-0,8%	▼	-1,5% ▼
НИККЕИ*	16 933	-1,5%	▼	-3,0% ▼

\*Данные на 08:00 мск

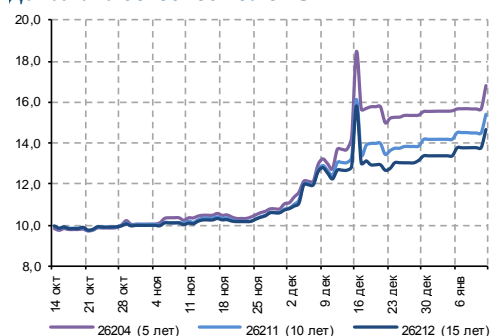
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Доходность UST10 начала неделю с очередного падения, закрывшись на отметке 1,91% (-4 б.п.), на фоне продолжившегося удешевления нефти, способствующего пересмотру вниз инфляционных ожиданий, и, как следствие, более позднему началу цикла повышения ставок в США. По словам голосующего члена FOMC Д. Вильямса, ФРС может рассмотреть вопрос о повышении ставки в июне. На фондовых рынках динамика была разнонаправленной – рост в Европе и снижение в США и Азии.
- ✓ Динамика нефтяных цен, а также опасения по рейтинговому действию S&P, ожидаемому в «середине января» (т.е. уже на этой неделе) определили продолжение продаж в российских еврооблигациях. Суверенные бумаги и качественные корпоративные выпуски подешевели на 0,6-1,2 п.п., потери в банковских бумагах достигали 2,0 п.п.
- ✓ **Локальный долг** в понедельник также находился под сильным давлением падающей нефти и рубля. Индикативные доходности ОФЗ за день в среднем и дальнем сегментах были переставлены вверх на 120-150 б.п. ОФЗ-26207 котируется на уровне 14,58%/14,46% bid/ask (-6,75 п.п. в цене YTD), ОФЗ-26208 – по 16,97%/16,75% (-3,3 п.п. в цене YTD).
- ✓ Минфин сегодня объявляет параметры планируемого завтра аукциона ОФЗ. Учитывая тонкий рынок и высокий уровень доходностей, размещение, вероятно, может быть отменено. Всего на 1K15 запланировано размещение 150 млрд руб. с фокусом на выпусках короче 5 лет. Ведомство намерено предлагать выпуски как с фиксированным, так и с плавающим купоном.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** традиционный избыток ликвидности в начале года

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 декабря*	2,45		17,00%**
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%

### 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	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
12 декабря	28	5	0,3x	0,68%
12 декабря	364	10	0,0x	1,20%
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%

Текущая задолженность – 20,4 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: традиционный избыток ликвидности в начале года

В начале года традиционно наблюдается избыток ликвидности, благодаря притоку бюджетных средств в самом конце декабря. Так, чистая ликвидная позиция банков, которая равняется -5,7 трлн руб., улучшилась с 29 декабря на 691 млрд руб. MosPrime «овернайт» составила 18,34%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 17,72%.

Банк России продолжает щедрые предоставления рублевой ликвидности для удержания ставок денежного рынка в диапазоне 16-18%. На аукционе кредитов под нерыночные активы сроком на 3 месяца банки выбрали 935 млрд руб. из рекордного лимита в 1,1 трлн руб. С учетом текущих погашений (около 825 млрд руб.) чистый приток составит порядка 110 млрд руб.

ЦБ также сообщил о продлении действия лимита (10 млрд долл., или около 630 млрд руб.) на объем дневных операций «валютного свопа» на 12 января. На наш взгляд, этого объема достаточно для удовлетворения спроса кредитных организаций на ликвидность, учитывая, что максимальное привлечение по инструменту составляло около 500 млрд руб.

Вчера состоялись аукционы валютного РЕПО, которые пользовались относительно невысоким спросом. Банки привлекли 1,7 млрд долл. (лимит – 5 млрд долл.) сроком на 28 дней и всего 0,3 млрд долл. (лимит – 10 млрд долл.) сроком на 1 год. На наш взгляд, причина может крыться в недостатке рыночного обеспечения (согласно нашим оценкам, коэффициент утилизации залогов составляет около 73%, а исторический максимум – 77%).

На валютном рынке рубль по итогам сессии потерял 1,63 руб. к доллару (-2,6%, до 63,17 руб.) и 2,60 руб. к евро (-3,3%, до 74,89 руб.). Таким образом, атака на рубль продолжилась на фоне обвала нефтяных цен: свободное падение нефти к новым многолетним минимумам происходит на спекуляциях о продолжающемся росте мировых запасов сырья и пересмотре рыночных прогнозов. Февральский контракт на сорт Brent торгуется сегодня с утра по 46,5 долл. 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.
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-26о	3 000
15.01.15	Оферта по облигациям УВЗ НПК-16о	3 000
18.01.15	Оферта по облигациям КБ НацСтандарт-26о	2 000
19.01.15	Оферта по облигациям РТК-3	5 000
20.01.15	Оферта по облигациям Восточный Экспресс-076о	5 000
20.01.15	Выплата амортизации по облигациям Карелия-15	240

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.