



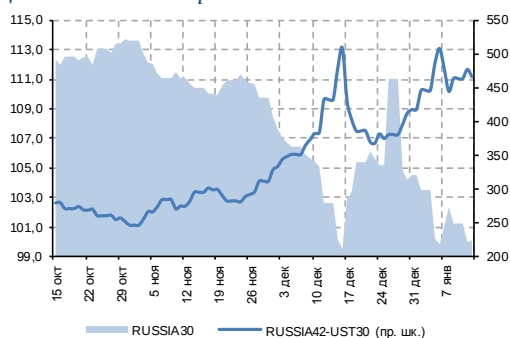
### Ключевые индикаторы от 14 января 2015 г.

|                      | Закрытие | Изменение |             |          |   |
|----------------------|----------|-----------|-------------|----------|---|
|                      |          | за день   | к нач. года |          |   |
| Валютный рынок       |          |           |             |          |   |
| EUR/USD              | 1,177    | -0,4%     | ▼           | -2,7%    | ▼ |
| USD/RUB              | 65,12    | 3,4%      | ▲           | 11,6%    | ▲ |
| Корзина валют/RUB    | 70,66    | 3,4%      | ▲           | 17,7%    | ▲ |
| Денежный рынок       |          |           |             |          |   |
| RUONIA               | 17,55    | 16 б.п.   | ▲           | 16 б.п.  | ▲ |
| Междил. РЕПО ОФЗ 0/1 | 16,96    | -         | ■           | -0 б.п.  | ▼ |
| MosPrime 3М          | 23,43    | -9 б.п.   | ▼           | -34 б.п. | ▼ |
| USD/RUB ХССУ 1У      | 19,05    | 48 б.п.   | ▲           | 215 б.п. | ▲ |
| Долговой рынок       |          |           |             |          |   |
| UST10                | 1,88     | -1 б.п.   | ▼           | -29 б.п. | ▼ |
| Russia 30            | 7,47     | -3 б.п.   | ▼           | 81 б.п.  | ▲ |
| Gazprom 22.4.95      | 8,98     | -1 б.п.   | ▼           | 73 б.п.  | ▲ |
| EMBI+ Russia         | 563      | -1 б.п.   | ▼           | 91 б.п.  | ▲ |
| ОФЗ-26208            | 17,51    | 74 б.п.   | ▲           | 202 б.п. | ▲ |
| ОФЗ-26212            | 15,24    | 57 б.п.   | ▲           | 185 б.п. | ▲ |
| Товарный рынок       |          |           |             |          |   |
| Brent, долл./барр.   | 45,87    | 0,2%      | ▲           | -19,8%   | ▼ |
| Золото, долл./унц.   | 1 228    | -0,7%     | ▼           | 3,5%     | ▲ |
| Фондовый рынок       |          |           |             |          |   |
| PTC                  | 738      | -2,5%     | ▼           | -6,7%    | ▼ |
| S&P 500              | 2 023    | -0,3%     | ▼           | -1,7%    | ▼ |
| NIKKEI*              | 16 899   | -1,1%     | ▼           | -3,2%    | ▼ |

\*Данные на 08:00 мск

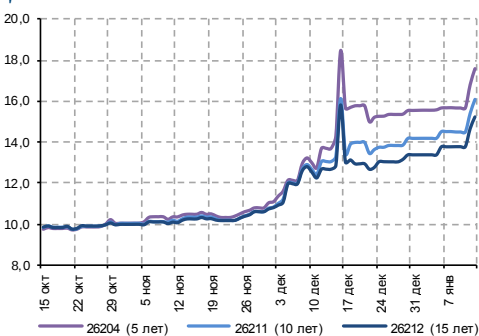
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В отсутствие важной экономической статистики YTM UST10 по итогам торгов закрылась с минимальными изменениями (-1 б.п. до 1,90%). В течение дня доходность падала до 1,86% - минимума с мая 2013 - в преддверии аукциона по продаже 21 млрд долл. по 10-летним бумагам, который в целом прошел успешно.
- ✓ В российских еврооблигациях сохраняется давление, однако на рынке уже появляются признаки стабилизации ситуации. В суверенном сегменте RUSSIA30 открылась в минусе, однако отыграла в течение дня все падение, закрывшись по 100,1% (+0,1 п.п.). Интерес появляется и в корпоративном сегменте – качественные имена в целом закрылись ниже по цене в пределах 0,5 п.п. По ключевым IG-именам банковского сектора снижение цен составило 0,7-1,6 п.п., длинные VEBBNK потеряли более 2 «фигур».
- ✓ Локальный долг, напротив, продолжил скольжение вниз вслед за ценами на нефть и рублем. Кривая доходности ОФЗ прибавила 60-80 б.п. в среднем и дальнем сегментах, длинные выпуски потеряли в цене 1,75-2,2 п.п., среднесрочные бумаги – 1,0-1,75 п.п. Аукцион ОФЗ был отменен со ссылкой на негативные рыночные условия.

## Макроэкономика и денежный рынок

- Денежный рынок: ЦБ абсорбирует избыточную ликвидность

## Корпоративные новости

- Fitch пересматривает рейтинги российских корпоративных эмитентов

## Сегодня на рынке

- Россия: недельная инфляция (16:00 мск)
- Евросоюз: динамика промпроизводства за ноябрь (13:00 мск)
- США: динамика розничных продаж в декабре (16:30 мск)



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

| ДАТА        | ЛИМИТ,<br>ТРЛН РУБ. | BID/COVER | СРВЗВ.<br>СТАВКА |
|-------------|---------------------|-----------|------------------|
| 20 декабря* |                     |           | 17,00%**         |
| 13 декабря  | 2,45                | 1,2х      | 17,30%           |
| 30 декабря  | 2,69                | 1,0х      | 17,36%           |
| 23 декабря  | 3,79                | 0,8х      | 17,25%           |
| 16 декабря  | 3,67                | 0,8х      | 17,39%           |
| 9 декабря   | 3,21                | 1,1х      | 9,98%            |

### Депозитные аукционы Казначейства

| ДАТА       | СРОК,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД РУБ. | BID/COVER | СРВЗВ.<br>СТАВКА |
|------------|--------------|---------------------|-----------|------------------|
| 30 декабря | 15           | 250                 | 1,7х      | 18,66%           |
| 23 декабря | 3            | 150                 | 1,5х      | 17,98%           |
| 19 декабря | 10           | 150                 | 2,2х      | 38,30%           |
| 18 декабря | 7            | 150                 | 2,2х      | 29,00%           |
| 16 декабря | 7            | 50                  | 2,3х      | 20,20%           |
| 11 декабря | 7            | 400                 | 1,4х      | 11,44%           |

### Депозитные аукционы ПФР

| ДАТА        | СРОК,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД РУБ. | BID/COVER | СРВЗВ.<br>СТАВКА |
|-------------|--------------|---------------------|-----------|------------------|
| 25 декабря  | 24           | 5                   | 3,0х      | 27,77%           |
| 10 декабря  | 60           | 162                 | 3,1х      | 14,30%           |
| 4 декабря   | 45           | 53                  | 3,9х      | 12,61%           |
| 13 ноября   | 17           | 51                  | 2,2х      | 10,34%           |
| 23 октября  | 17           | 49                  | 2,1х      | 8,88%            |
| 24 сентября | 18           | 50                  | 1,1х      | 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,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД ДОЛЛ. | BID/COVER | СРВЗВ.<br>СТАВКА |
|------------|--------------|----------------------|-----------|------------------|
| 13 декабря | 7            | 2                    | 0,2х      | 0,81%            |
| 12 декабря | 28           | 5                    | 0,3х      | 0,68%            |
| 12 декабря | 364          | 10                   | 0,0х      | 1,20%            |
| 26 декабря | 29           | 10                   | 0,7х      | 0,73%            |
| 23 декабря | 21           | 2                    | 0,1х      | 1,02%            |
| 22 декабря | 28           | 5                    | 0,8х      | 1,44%            |

Текущая задолженность – 20,8 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: ЦБ абсорбирует избыточную ликвидность

В условиях избытка ликвидности в банковском секторе ставки денежного рынка продолжают снижаться. MosPrime «овернайт» составила 18,06% (-28 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 17,39% (-33 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-5,34трлн руб.) улучшилась на 352 млрд руб. благодаря снижению наличных денег в обращении.

В целях абсорбирования излишней ликвидности Банк России сократил лимит на недельном аукционе РЕПО на 240 млрд руб. до 2,45 трлн руб. По итогам аукциона, в рамках которого банки выбрали все предложенные средства, задолженность по инструменту сократилась на аналогичную сумму.

С той же целью ЦБ провел однодневные депозитные операции «тонкой настройки», в ходе которых регулятору удалось изъять 114 млрд руб. В среду ЦБ намерен абсорбировать до 230 млрд руб. ликвидности посредством того же механизма. Отметим также, что сегодня состоится отток средств Казначейства с банковских депозитов в размере 250 млрд руб.

Отток средств, по нашему мнению, не должен в настоящий момент стать критичным для ликвидности банковского сектора, так как кредитные организации располагают внушительными остатками на корсчетах (1,9 трлн руб.) и депозитах в ЦБ (0,5 трлн руб.).

В ходе 7-дневного аукциона валютного РЕПО банки привлекли 0,4 млрд долл. в рамках лимита в 2 млрд долл. Общая задолженность по механизму валютного рефинансирования составила 20,8 млрд долл.

На валютном рынке была отмечена очередная волна ослабления рубля – на 2,08 руб. к доллару (-3,2%, до 65,25 руб.) и на 2,31 руб. к евро (-3,0%, до 76,99 руб.). Февральский контракт на сорт Brent с утра торгуется чуть выше 46 долл. за баррель.

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



## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Fitch пересматривает рейтинги российских корпоративных эмитентов

**Новость.** Вслед за понижением 9 января суверенного рейтинга России до BBB- (прогноз "Негативный") и понижения странового потолка до уровня "BBB-", агентство пересмотрело рейтинги 13 компаний.

Долгосрочные рейтинги эмитента в иностранной и локальной валютах у Газпрома, Газпром нефти, ЛУКОЙЛа, РЖД, ФСК ЕЭС, Атомэнергопрома были понижены с BBB до BBB- с негативным прогнозом.

Долгосрочные рейтинги эмитента в иностранной валюте у НОВАТЭКа, Полюс Золото, Ростелекома, Татнефти, Уралкалия были подтверждены на уровне "BBB-", прогнозы были понижены до негативного.

Рейтинг Федеральной пассажирской компании (ФПК) был понижен с BBB- до BB+, прогноз "Негативный"; ОАО «Компания «Сухой» – с BB до BB- с негативным прогнозом.

**Комментарий.** В целом рейтинговые действия выглядят умеренно позитивно. Уравнивание рейтингов крупнейших госкомпаний с государственным потолком было вполне ожидаемым.

Основной позитив заключается в решении агентства по подтверждению рейтинговых оценок по всему ряду компаний – НОВАТЭК, Полюс Золото, Ростелеком, Татнефть, Уралкалий – до этого находящихся на границе рейтингового диапазона инвестиционного качества. Учитывая наметившуюся стабилизацию на рынке еврооблигаций и в отсутствие внешних шоков, данные действия могут оказать небольшую поддержку выпускам еврооблигаций затронутых компаний.

До конца недели мы можем увидеть действия агентств и в отношении ряда российских банков.

*Российские корпоративные эмитенты еврооблигаций хотя бы с одним рейтингом инвестиционного уровня*

|                   | РЕЙТИНГ, S&P/M/F   | ПРОГНОЗ, S&P/M/F  |
|-------------------|--------------------|-------------------|
| Газпром           | BBB- / Baa2 / BBB- | RWN / REW / Her   |
| Роснефть          | BBB- / Baa2 / -    | RWN / REW / -     |
| Газпром нефть     | BBB- / Baa2 / BBB- | RWN / REW / Her   |
| Транснефть        | BBB- / Baa2 / -    | RWN / REW / -     |
| ЛУКОЙЛ            | BBB- / Baa2 / BBB- | RWN / REW / Her   |
| НОВАТЭК           | BBB- / Baa3 / BBB- | RWN / REW / Her   |
| РЖД               | BBB- / Baa2 / BBB- | RWN / REW / Her   |
| Норильский никель | BBB- / Baa2 / BBB- | Her / REW / Стаб  |
| ФосАгро           | BBB- / Baa3 / BB+  | Стаб / REW / Стаб |
| Уралкалий         | BBB- / Baa3 / BBB- | RWN / REW / Her   |
| Полюс Золото      | BB+ / - / BBB-     | Стаб / - / Her    |
| НЛМК              | BB+ / Baa3 / BBB-  | Стаб / REW / Her  |
| МТС               | BBB- / Baa3 / BB+  | RWN / REW / RWN   |
| ФСК ЕЭС           | BBB- / Baa3 / BBB- | RWN / REW / Her   |

RWN/REW – рейтинг на пересмотре с возможностью понижения; Neg. – Негативный прогноз; Стаб. – Стабильный прогноз

Источник: Bloomberg, standardandpoors.com, moodys.com, fitchratings.com

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

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА**

| ДАТА     | СОБЫТИЕ                                           | ОБЪЕМ, МЛН РУБ. |
|----------|---------------------------------------------------|-----------------|
| 14.01.15 | Размещение облигаций НХТ-1                        | 6 000           |
| 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-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             |
| 21.01.15 | Оферта по облигациям РусФинанс Банк-13            | 4 000           |
| 21.01.15 | Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-076о | 28              |

*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.