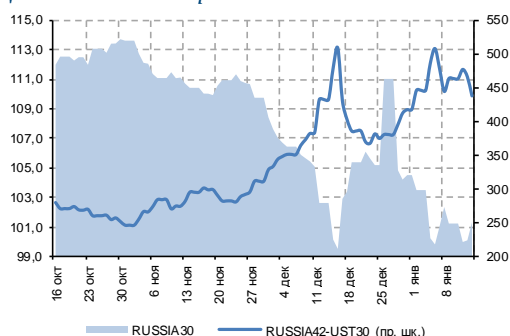


Ключевые индикаторы от 15 января 2015 г.

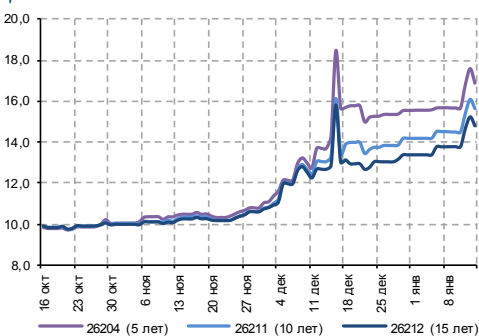
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,179	0,1%	▲ -2,6%
USD/RUB	66,05	1,4%	▲ 13,2%
Корзина валют/RUB	69,70	-1,4%	▼ 16,1%
Денежный рынок			
RUONIA	17,19	-36 б.п.	▼ -20 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ ofn	16,84	-12 б.п.	▼ -12 б.п.
MosPrime 3M	23,54	11 б.п.	▲ -23 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	17,93	-113 б.п.	▼ 103 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,87	-1 б.п.	▼ -30 б.п.
Russia 30	7,18	-30 б.п.	▼ 51 б.п.
Gazprom 22 4,95	8,56	-42 б.п.	▼ 31 б.п.
EMBI+ Russia	541	-22 б.п.	▼ 69 б.п.
ОФЗ-26208	16,87	-64 б.п.	▼ 138 б.п.
ОФЗ-26212	14,80	-44 б.п.	▼ 142 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	47,55	3,7%	▲ -16,9%
Золото, долл./унц.	1 231	0,2%	▲ 3,8%
Фондовый рынок			
PTC	743	0,7%	▲ -6,0%
S&P 500	2 011	-0,6%	▼ -2,3%
NIKKEI*	17 017	1,3%	▲ -2,5%

*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 среду поводом для повышенной волатильности на глобальных рынках стали слабые американские макроданные: розничные продажи в декабре сократились на 0,9% против ожидавшихся 0,1%. Доходность UST10 в моменте опускалась ниже 1,8% (до 1,78%), закрывшись на уровне 1,86% (-4 б.п.). Фондовые рынки Европы по итогам дня упали на 1,3-2,4%, в США индексы снизились в пределах 0,5-1,0%.
- ✓ На азиатских рынках сегодня, напротив, преобладает оптимизм на фоне сильных данных по объемам кредитования экономики в Китае, а также новостей об изменениях регулирования в банковском секторе страны, направленных на дальнейшее стимулирование новых кредитов.
- ✓ В российских еврооблигациях вчера преобладали покупки. Наиболее заметный рост показали длинные суверенные бумаги, RUSSIA42,43 (+2,4-3,0 п.п.), в корпоративном сегменте длинные выпуски первого эшелона (нефтегазовый сектор) подорожали на 1,4-2,0 п.п. Во втором эшелоне спросом пользовались бумаги телекоммуникационного (VIP21,22,23, +1,5 п.п.) и металлургического секторов.
- ✓ Северсталь вчера объявила о выкупе выпусков CHMFRU16 и CHMFRU17 суммарно на 600 млн долл. по цене 95,5% и 91,875% номинала соответственно. Заявки инвесторов принимаются до 16:00 (Лондон) 21 января. Во вторник CHMFRU16 закрывался по 93,4/95,1%, вчера котировки скорректировались до 95,94/97,25% bid/offer. Выпуск с погашением в 2017 г. закрылся по цене 92,17/93,16% (90,5/91,86% во вторник).
- ✓ На локальном рынке, как и в еврооблигациях, был позитивный день – на фоне спроса со стороны иностранных участников доходности ОФЗ скорректировались вниз на 40–65 б.п., несмотря на слабость рубля в первой половине дня.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ запустит кредитование под залог валютных кредитов до конца января
- ▶ Инфляция в России с 1 по 12 января составила 0,8%; годовая – 12%.

Сегодня на рынке

- ▶ **ЕС:** ВВП Германии за 4K14 (11:00 мск).
- ▶ **США:** индекс производственной активности Empire Manufacturing (16:30 мск), отчетность Citigroup, Bank of America, Schlumberger.

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 января*			17,00%**
13 декабря	2,45	1,2x	17,30%
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%

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
13 декабря	7	2	0,2x	0,81%
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%

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ЦБ запустит кредитование под залог валютных кредитов до конца января

На денежном рынке стоимость краткосрочного заимствования продолжила снижаться, приблизившись к ключевой ставке ЦБ в условиях традиционного для начала года избытка ликвидности. MosPrime «овернайт» составила 17,69% (-37 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 17,09% (-30 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-5,44 трлн руб.) ухудшилась на 96 млрд руб.

В целях абсорбирования излишней ликвидности ЦБ провел однодневные депозитные операции «тонкой настройки», в ходе которых регулятору удалось изъять 228 млрд руб. Кроме того, был отмечен отток средств Казначейства с банковских депозитов в размере 250 млрд руб. В результате остатки на корсчетах в ЦБ снизились на 458 млрд руб. до 1,4 трлн руб. Однако ликвидности в системе остается достаточно, о чем свидетельствует не только снижение ставок денежного рынка, но и увеличение объема средств на депозитах в ЦБ (+61 млрд руб. до 549 млрд руб.; средний уровень 2014 г – около 150 млрд руб.).

Дополнительную ликвидность банкам сегодня предоставит Казначейство: в ходе депозитного аукциона будет предложено 300 млрд руб. по минимальной ставке 18% сроком на 34 дня.

Кроме того, ЦБ заявил, что может запустить предоставление кредитов в иностранной валюте, обеспеченных залогом прав требования по валютным кредитам, до конца января. Максимальный объем задолженности банков по инструменту, совместно со сделками валютного РЕПО, был установлен на уровне 50 млрд долл. В настоящее время лимит задействован на 20,8 млрд долл.

На валютном рынке рубль укрепился к доллару на 48 коп. (+0,7%, до 64,77 руб.) и к евро на 72 коп. (+0,9%, до 76,27 руб.). Позитивная динамика рубля была в первую очередь продиктована сильным движением нефти наверх накануне (почти 4%). Сегодня утром мартовский фьючерс на Brent торгуется чуть выше 49 долларов за баррель.

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

Инфляция в России с 1 по 12 января составила 0,8%; годовая – 12%

Согласно данным Росстата, к 12 января рост потребительских цен в годовом выражении ускорился до 12% (против 11,4% по итогам 2014 г.), установив новый 5-летний максимум. Динамика показателя ИПЦ с 1 по 12 января составила 0,8% (против 1,3% за аналогичный по длительности период в конце декабря). Среднесуточный прирост потребительских цен – 0,068% (против 0,083% в декабре и 0,019% в январе 2014 г.).

Стремительная динамика ИПЦ стала результатом переоценки широкого круга потребительских товаров и ажиотажного спроса населения на фоне высокой волатильности рубля. О последнем факте косвенно свидетельствует повышение оценки благоприятности ситуации для совершения крупных покупок (согласно отчету ЦБ об инфляционных ожиданиях и потребительских настроениях населения за декабрь).

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, росту ИПЦ в наибольшей степени способствовало повышение цен на сахар (+5,9 % против +8,5% в предыдущем периоде), сыр (+1,9% против 1,7%), говядину (+1,6% против +1,8%), яйца куриные (+1,9% против +3,3%), плодоовощную продукцию (в среднем +5,7%), а также транспортные услуги (+2,5-3,0%).

В ходе Гайдаровского форума первый зампред ЦБ К. Юдаева заявила, что ЦБ намерен стабилизировать инфляцию на уровне 8-10% в 2015 г., а в 2017 г. перейти к среднесрочному ориентиру в 4%. По оценкам МЭР, ИПЦ может достичь пика в конце 1К15 – начале 2К15 на уровне 15-17% г/г.

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.
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
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
22.01.15	Оферта по облигациям Мечел-04	5 000
22.01.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	83

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.