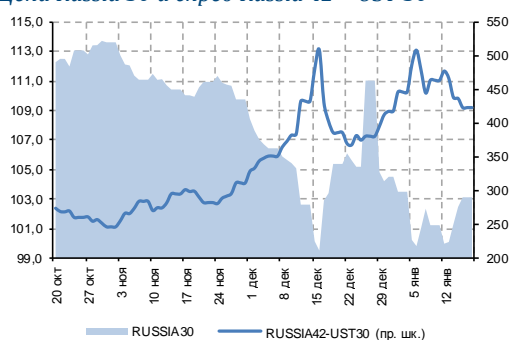


Ключевые индикаторы от 19 января 2015 г.

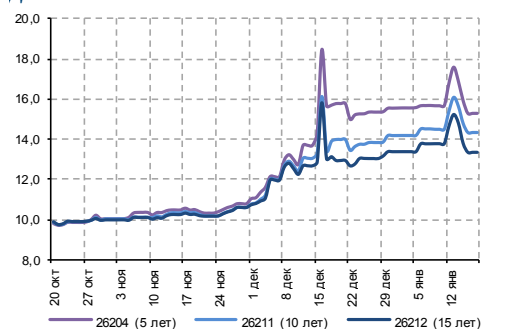
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,155	-0,8%	▼	-4,6% ▼
USD/RUB	64,92	-0,2%	▼	11,3% ▲
Корзина валют/RUB	69,88	0,0%	▲	16,4% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	17,10	3 б.п.	▲	-29 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	16,85	2 б.п.	▲	-11 б.п. ▼
MosPrime 3М	22,50	-68 б.п.	▼	-127 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	17,92	51 б.п.	▲	102 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	1,84	13 б.п.	▲	-33 б.п. ▼
Russia 30	6,75	-15 б.п.	▼	8 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	8,19	-3 б.п.	▼	-6 б.п. ▼
EMBI+ Russia	508	-20 б.п.	▼	36 б.п. ▲
ОФЗ-26208	15,24	-41 б.п.	▼	-25 б.п. ▼
ОФЗ-26212	13,35	-45 б.п.	▼	-3 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	50,17	5,2%	▲	-12,5% ▼
Золото, долл./унц.	1 280	1,6%	▲	7,9% ▲
Фондовый рынок				
PTS	770	1,0%	▲	-2,6% ▼
S&P 500	2 019	1,3%	▲	-1,9% ▼
НИКЕИ*	17 005	0,8%	▲	-2,6% ▼

*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 пятницу приятным сюрпризом для рынков стали позитивные макроданные из США: январский индекс потребительского доверия от Университета Мичигана достиг 98,2 п. – максимума за 11 лет. Сильные данные прервали тренд на снижение доходности базовых активов, наблюдавшийся в течение всей прошлой недели: доходность 10-летних бумаг выросла на 10 б.п. Фондовые индексы США и Европы закрылись в «зеленой зоне».
- ✓ Сегодня утром негативный тон на рынках задает снижение фондового индекса Китая – Shanghai Composite падает более чем на 7% на фоне инициатив регулятора по ограничению маржинальной торговли в трех крупнейших брокерских компаниях страны.
- ✓ Умеренный позитив сохранялся и **в российских еврооблигациях**. RUSSIA30 завершила день на 0,65 п.п. выше по цене, в других суверенных выпусках прирост составил +0,4-1,5 п.п. В качественных корпоративных именах котировки изменились в пределах +/-0,4 п.п., давление ощущалось в выпусках VIP, NORDLI, NLMKRU. В банковских именах также снижение цен не превысило 0,6 п.п., интерес концентрировался в коротких выпусках.
- ✓ **Российский локальный долг** в пятницу также продолжил рост на фоне позитивной динамики нефтяных котировок и рубля. Кривая ОФЗ сдвинулась вниз на 40-60 б.п., длинные выпуски подорожали на 1,0-2,0 п.п., в среднесрочном сегменте рост доходил до 1,8 п.п. ОФЗ-26207 закрылись по доходности на уровне 13,39%/13,28% bid/ask (+1,75 п.п.)
- ✓ Fitch понизило рейтинги по 30 российским банкам после снижения суверенного рейтинга, в т.ч. рейтинги Сбербанка и ВЭБа были понижены до BBB-, рейтинги РСХБ и ГПБ – до BB+

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ситуация с ликвидностью стабильна

Корпоративные новости

- ▶ Moody's понизило рейтинг **России (BBB-/Baa3/BBB-)** до Baa3

Новость одной строкой

- ▶ S&P планирует вывести суверенные кредитные рейтинги РФ из списка CreditWatch до конца января 2015 г.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** биржи закрыты в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 января*			17,00%**
13 января	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, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 января	34	300	1,0х	18,00%
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%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. 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***	
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	0,2х	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: ситуация с ликвидностью стабильна

В условиях достаточного количества рублевой ликвидности на денежном рынке, о чем свидетельствуют большие остатки на депозитах в ЦБ (332 млрд руб.), стоимость краткосрочного привлечения продолжает снижаться. MosPrime «овернайт» составил 17,58% (-10 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 16,98% (-2 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-5,99 трлн руб.) улучшилась на 14 млрд руб.

Благоприятная ситуация с ликвидностью может сохраниться до тех пор, пока не начнутся крупные выплаты в бюджет. На 26 января намечена уплата НДС, НДСПИ и акцизов (суммарно около 580 млрд руб.).

Сегодня ЦБ проведет 2 валютных аукциона РЕПО сроком на 28 дней (лимит – 7 млрд долл.) и 1 год (10 млрд долл.). На наш взгляд, стоит ждать спроса на валюту в ходе операций РЕПО, так как банкам необходимо рефинансировать текущую задолженность к погашению по инструменту в 7,1 млрд долл.

На валютном рынке рубль, поддерживаемый нефтью, вновь немного укрепился: к доллару – на 9 коп. (+0,1%, до 65,20 руб.) и к евро на 56 коп. (+0,7%, до 75,25 руб.). Нефть в пятницу выросла в цене, продолжая отскок после значительного падения с начала года. МЭА в пятницу понизило прогноз по росту добычи производителями за пределами группы ОПЕК в текущем году и указало на возможность восстановления цен. Сегодня февральский контракт на сорт Brent торгуется на уровне 50 долл./баррель.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

РОССИЯ

S&P	BBB-
Moody's	Baa3
Fitch	BBB-

Moody's понизило рейтинг России до Baa3

Новость. Агентство Moody's в пятницу вечером объявило о снижении суверенного рейтинга России с Baa2 до Baa3, поместив его на пересмотр с возможностью дальнейшего понижения.

С Baa2 до Baa3 был также понижен страновой потолок для долга в иностранной валюте.

Основными причинами для изменения рейтинга послужили ожидания по более медленному экономическому росту в результате шоков в динамике цен на нефть и курсе рубля. Прогнозы агентства по динамике ВВП: -5,5% – в 2015 г. , -3,0% – в 2016 г. Кроме того, агентство обеспокоено влиянием на финансовую стабильность России сокращения объемов ЗВР и доходов федерального бюджета.

Moody's отмечает, что в контексте дальнейшего пересмотра рейтинга будет рассматривать ряд факторов: динамику цен на нефть и курса рубля, отток капитала, счет текущих операций, действия Правительства, длительность санкций и др. В фокусе при этом будет устойчивость ЗВР в условиях базового сценария ситуации на рынке нефти¹, а также в более консервативных условиях при сохранении закрытых рынков иностранного капитала. В 2015 г. агентство не исключает увидеть сокращение резервов, сравнимое как минимум с 2014 годом, когда ЗВР потеряли ок. 125 млрд долл. до уровней порядка 385 млрд долл.

Комментарий. После действий Moody's все рейтинги России (BBB-/Baa3/BBB-) в настоящее время находятся на нижней ступени инвестиционного качества.

В контексте прогнозов экономического роста и динамики ЗВР позиция Moody's выглядит более консервативной по сравнению с недавно обновленными прогнозами от Fitch (BBB-/ Neg.). Напомним, на 2015 г. Fitch – при прогнозной цене Brent в 70 долл./барр. – ожидает снижения ВВП в реальном выражении на 4,0% и нейтральную динамику (0,0%) в 2016 г. В то время как объем ЗВР на конец 2015 г. оценивался в 315 млрд долл. (-75 млрд долл. в 2015 г.). Вместе с тем представители Fitch на телеконференции отмечали, что агентство может пересмотреть свои прогнозы уже в конце 1К15 в зависимости от ситуации (ближайший плановый пересмотр – 17 апреля 2017 г.).

Рейтинги Moody's по корпоративным и банковским эмитентам с декабря находятся на пересмотре с возможностью понижения – действия по ним, с учетом изменений суверенного рейтинга, мы можем увидеть уже в ближайшем будущем.

¹ В последних международных обзорах агентство опирается на прогнозы по Brent 55 долл./барр. – в 2015 и 65 долл./барр. – в 2016.

Ключевые эмитенты российских еврооблигаций хотя бы с одним рейтингом инвестиционного уровня

	РЕЙТИНГ, S&P/M/F	ПРОГНОЗ, S&P/M/F
Газпром	BBB- / Baa2 / BBB-	RWN / Rew / Neg
Роснефть	BBB- / Baa2 / -	RWN / Rew / -
Газпром нефть	BBB- / Baa2 / BBB-	RWN / Rew / Neg
Транснефть	BBB- / Baa2 / -	RWN / Rew / -
Лукойл	BBB- / Baa2 / BBB-	RWN / Rew / Neg
НОВАТЭК	BBB- / Baa3 / BBB-	RWN / Rew / Neg
РЖД	BBB- / Baa2 / BBB-	RWN / Rew / Neg
ВТБ	BBB- / Baa3 / -	RWN / Rew / -
РСХБ	- / Ba1 / BB+	- / Rew / Neg
ГПБ	BBB- / Ba1 / BB+	RWN / Rew / Neg
ВЭБ	BBB- / Baa2 / BBB-	RWN / Rew / Neg
Сбербанк	- / Baa2 / BBB-	- / Rew / Neg
Норильский Никель	BBB- / Baa2 / BBB-	Neg / Rew / Neg
ФосАгро	BBB- / Baa3 / BB+	Neg / Rew / St
Уралкалий	BBB- / Baa3 / BBB-	RWN / Rew / Neg
Полюс Золото	BB+ / - / BBB-	St / - / Neg
НЛМК	BB+ / Baa3 / BBB-	St / Rew / Neg
МТС	BBB- / Baa3 / BB+	RWN / Rew / RWN
ФСК ЕЭС	BBB- / Baa3 / BBB-	RWN / Rew / Neg
Альфа-Банк	BB+ / Ba1 / BBB-	RWN / Rew / Neg

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.
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
23.01.15	Погашение облигаций ВТБ-076о	10 000
26.01.15	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-16о	150

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.