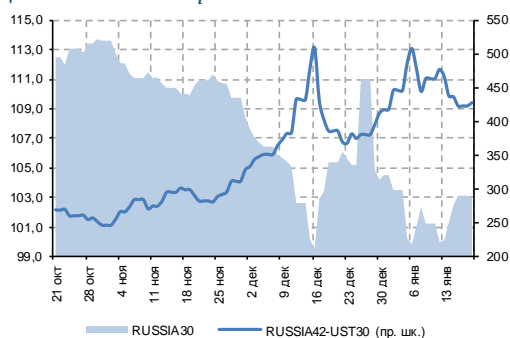


Ключевые индикаторы от 20 января 2015 г.

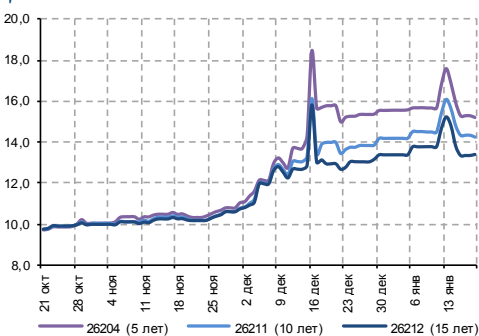
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,158	0,3%	▲ -4,3% ▼
USD/RUB	65,01	0,1%	▲ 11,4% ▲
Корзина валют/RUB	69,39	-0,7%	▼ 15,6% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	16,93	-17 б.п.	▼ -46 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	16,83	-2 б.п.	▼ -13 б.п. ▼
MosPrime 3M	22,33	-17 б.п.	▼ -144 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	17,60	-32 б.п.	▼ 70 б.п. ▲
Долговой рынок			
UST10	1,80	-4 б.п.	▼ -37 б.п. ▼
Russia 30	6,80	5 б.п.	▲ 13 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	8,17	-2 б.п.	▼ -8 б.п. ▼
EMBI+ Russia	508	-	■ 36 б.п. ▲
ОФЗ-26208	15,23	-1 б.п.	▼ -26 б.п. ▼
ОФЗ-26212	13,41	5 б.п.	▲ 2 б.п. ▲
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	48,79	-2,8%	▼ -14,9% ▼
Золото, долл./унц.	1 277	-0,3%	▼ 7,6% ▲
Фондовый рынок			
PTC	767	-0,4%	▼ -3,1% ▼
S&P 500	2 019	0,0%	■ -1,9% ▼
НИККЕИ*	17 288	1,6%	▲ -0,9% ▼

*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

- ✓ Американские рынки вчера не работали из-за выходного дня, при этом на Европейских площадках преобладал оптимизм на ожиданиях объявления новых мер стимулирования уже на ближайшем заседании ЕЦБ (на этой неделе, 22 января). Фондовые индексы закрылись ростом на 0,5-1,2 п.п.
- ✓ Сегодня утром азиатские рынки торгуются в плюсе, отыгрывая блок сильной макростатистики по экономике Китая: динамика ВВП в 4К14 (7,9% г/г), а также промышленного производства и розничных продаж в декабре превысила прогнозы.
- ✓ МВФ вчера обновил прогноз по темпам роста мировой экономики: оценка на 2015-2016 гг. снижена на 0,3 п.п., до 3,5% и 3,7% соответственно. Прогноз по экономике Китая сокращен на 0,3 и 0,5 п.п. (6,8% в 2015, 6,3% в 2016).
- ✓ В российских еврооблигациях вчера была неактивная сессия на фоне выходного дня в США. Изменения котировок суверенных бумаг, а также большинства корпоративных и банковских выпусков не превышали +/-0,3 п.п.
- ✓ На локальном рынке рост продолжился, однако уже более скромными темпами. Средний сегмент кривой ОФЗ закрылся по доходности ниже на 10-15 б.п., в длинных выпусках ставки опустились в целом не более чем на 10 б.п.
- ✓ Минфин сегодня объявит параметры планируемого аукциона ОФЗ. В течение последней недели рынок относительно окреп, доходности снизились на 190-200 б.п. на дальнем конце и на 210-230 б.п. в среднем сегменте кривой. В связи с этим не исключено, что ведомство может решить протестировать спрос в разных сегментах кривой, предложив короткий выпуск (25082) и/или длинную дюрацию (26215 или 26212).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** Казначейство предоставит банкам ликвидность для уплаты налогов

Новость одной строкой

- ▶ Moody's понизило рейтинги Сбербанка, ВЭБа и АИЖК на одну ступень до Ваа3 вслед за изменением суверенного рейтинга РФ

Сегодня на рынке

- ▶ **ЕС:** индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии в январе (13:00 мск).

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	1,2x	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
20 января*	14	100		17,50%**
15 января	34	300	1,0x	18,00%
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%

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***	
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
19 января	28	7	0,5x	0,67%
19 января	364	10	0,0x	1,17%
13 января	7	2	0,2x	0,81%
12 января	28	5	0,3x	0,68%
12 января	364	10	0,0x	1,20%
26 декабря	29	10	0,7x	0,73%

Текущая задолженность – 17,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: Казначейство предоставит банкам ликвидность для уплаты налогов

Ситуация с ликвидностью остается благоприятной. Ставки денежного рынка сохраняются вблизи ключевой ставки ЦБ: MosPrime «овернайт» – 17,66%; однодневное междилерское РЕПО – 16,90%. Чистая ликвидная позиция банков (-5,79 трлн руб.) улучшилась на 200 млрд руб.

В преддверии крупных налоговых выплат 26 января (НДС, НДСП и акцизы – совокупно около 550 млрд руб.) Казначейство предложит кредитным организациям 100 млрд руб. сегодня и 200 млрд руб. – в четверг. Приток новой ликвидности на депозиты может несколько сгладить отток средств через бюджетный канал.

На аукционах валютного РЕПО банки привлекли 3,3 млрд долл. сроком на 28 дней и всего 0,2 млрд долл. на 1 год. В результате превышения текущих погашений (7,1 млрд долл.) над привлеченным средствами задолженность по инструменту упала до 17,2 млрд долл.

Рубль закрыл день разнонаправленно против основных валют, укрепившись на 18 коп. к доллару (+0,3%, до 65,02 руб.), но потеряв 15 коп. к евро (-0,2%, до 75,40 руб.). Нефть вчера подешевела более чем на 2% после отскока в конце прошлой недели, с утра мартовский фьючерс на Brent торгуется чуть ниже 49 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.
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.