



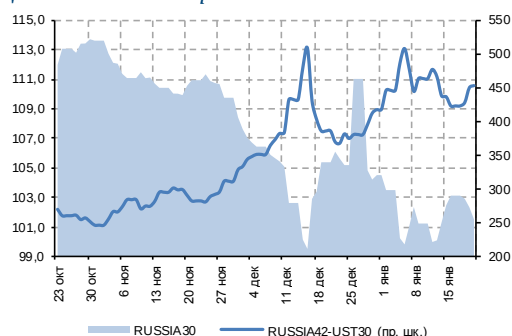
Ключевые индикаторы от 22 января 2015 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,158	0,0%	▲	-4,4%	▼
USD/RUB	65,28	0,5%	▲	11,9%	▲
Корзина валют/RUB	70,05	0,8%	▲	16,7%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	16,97	1 б.п.	▲	-42 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	16,86	3 б.п.	▲	-10 б.п.	▼
MosPrime 3М	21,58	-23 б.п.	▼	-219 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1У	16,70	-64 б.п.	▼	-20 б.п.	▼
Долговой рынок					
UST10	1,87	8 б.п.	▲	-30 б.п.	▼
Russia 30	7,13	19 б.п.	▲	46 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	8,33	16 б.п.	▲	8 б.п.	▲
EMBI+ Russia	539	13 б.п.	▲	67 б.п.	▲
ОФЗ-26208	15,17	-16 б.п.	▼	-32 б.п.	▼
ОФЗ-26212	13,62	-4 б.п.	▼	24 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	48,86	1,1%	▲	-14,8%	▼
Золото, долл./унц.	1 293	-0,3%	▼	9,0%	▲
Фондовый рынок					
PTC	782	3,4%	▲	-1,1%	▼
S&P 500	2 032	0,5%	▲	-1,3%	▼
NIKKEI*	17 268	-0,1%	▼	-1,0%	▼

*Данные на 08:00 мск

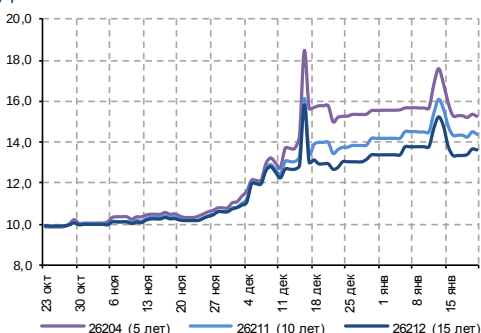
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На глобальных рынках вчера преобладали risk-on настроения на фоне появившихся слухов о том, что ЕЦБ на сегодняшнем заседании может объявить новую программу выкупа активов на 50 млрд евро в месяц до конца 2016 г. Отметим, что член правления ЕЦБ Эвальд Новотны сказал, что рынку не стоит слишком многого ожидать от одного конкретного заседания, есть риск, что меры количественного смягчения будут введены позже.
- ✓ Большинство мировых фондовых индексов завершили среду в «зеленой зоне», при этом часть покупок, вероятно, осуществлялась за счет сокращения позиций в безрисковых активах: доходность UST10 выросла на 8 б.п. до 1,87%
- ✓ В российских еврооблигациях на фоне роста базовых ставок наблюдалась умеренная коррекция. Суверенные выпуски подешевели на 0,5-1,3 п.п., первый эшелон завершил день в среднем на 0,2-0,6 п.п. ниже, однако в выпусках качественного второго эшелона был замечен спорадический интерес – длинные VIP, CHMFRU прибавили 0,2-0,5 п.п.
- ✓ Локальный рынок в течение дня подрастал, частично сдав позиции под конец торговой сессии. Дальний участок кривой по итогам среды опустился по доходности на 5-10 б.п. (+0,2-0,5 п.п.), в то время как в выпусках с погашением 3-6 лет снижение ставок составило 15-20 б.п. (+0,3-0,6 п.п. в цене).
- ✓ Спрос на аукционе ОФЗ вчера превысил 8 млрд руб., но Минфин не пошел на уступки по премии и удовлетворил только заявки по ценам ниже рыночных. В итоге было размещено чуть более 1,1 млрд руб. (22% от плана) по средней доходности 15,27%. На момент подачи заявок в систему на вторичном рынке bid-доходности находились в районе 15,7-16,0%.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** Казначейство разместило 10,75 млрд руб. в ходе первого аукциона РЕПО с ОФЗ
- **Инфляция в России** с 13 по 19 января составила 0,7%; годовая – 12,6%

Корпоративные новости

- **СИБУР (-Ba1/BV+)** пересматривает стоимость ЗапСиб-2, может привлечь средства ФНБ. **Позитивно**

Новость одной строкой

- Fitch подтвердило рейтинг **Eurasia Drilling (BB+/IBB)** на уровне "BB", изменив прогноз с позитивного на стабильный

Сегодня на рынке

- **Европа:** итоги заседания ЕЦБ по ключевой ставке (15:45 мск), индекс потребительского доверия еврозоны (18:00 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 января*			17,00%**
20 января	2,45	1,2х	17,40%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 января*	35	200		18,00%**
20 января	14	100	1,0х	17,50%
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%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/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.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 января	7	4	0,6х	0,67%
19 января	28	7	0,5х	0,67%
19 января	364	10	0,0х	1,17%
13 января	7	2	0,2х	0,81%
12 января	28	5	0,3х	0,68%
12 января	364	10	0,0х	1,20%

Текущая задолженность – 19,7 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: Казначейство разместило 10,75 млрд руб. в ходе первого аукциона РЕПО с ОФЗ

На денежном рынке ситуация остается спокойной, банки располагают достаточным объемом ликвидности. Об этом свидетельствует проведение ЦБ депозитного аукциона, в рамках которого регулятор привлек 250 млрд руб. свободных средств сроком на 1 день, причем объем предложения (283 млрд руб.) превысил лимит (250 млрд руб.). Остатки на депозитах российских банков в ЦБ остаются повышенными – 518 млрд руб., что может помочь банкам пройти налоговый период с минимальными трудностями.

Ставки денежного рынка сильного движения вновь не показали, сохраняя позиции вблизи ключевой ставки ЦБ. MosPrime «овернайт» составил 17,68% (без изменений); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 17,05% (+3 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-5,56 трлн руб.) ухудшилась на 104 млрд руб.

Вчера по итогам первого аукциона РЕПО с ОФЗ Казначейство разместило 10,75 млрд руб. в рамках лимита в 20 млрд руб. Сегодня и завтра состоятся еще 2 пробных аукциона с аналогичными лимитами. Пока операции проходят в тестовом режиме.

На валютном рынке рубль упал к доллару на 15 коп. (-0,2%, до 65,35 руб.), а к евро на 42 коп. (-0,6%, 75,74 руб.). Нефть стабильна, уже более недели колеблется в диапазоне 48,5-49,0 долларов за баррель (мартовский контракт).

Артем Бекетов

Artem.Beketov@gazprombank.ru

+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

**Инфляция в России с 13 по 19 января составила 0,7%; годовая – 12,6%**

Согласно данным Росстата, к 19 января рост потребительских цен в годовом выражении ускорился до 12,6% (против 12,0% на недель ранее), установив новый 5-летний максимум. Недельный показатель ИПЦ составил 0,7% (против 0,8% в период с 1 по 12 января). Среднесуточный прирост потребительских цен оказался на уровне 0,098% (против 0,068% в предыдущем периоде и 0,019% в январе 2014 г.).

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 19 января росту ИПЦ в наибольшей степени способствовало повышение цен на сахар (+3,6 % против +7,0% за период с 1 по 12 января), сыр (+1,4% против 2,2%), говядину (+1,2% против +1,9%), и плодоовощную продукцию (в среднем +4,6% против +5,7%).

Стремительная динамика инфляции была вызвана переоценкой 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). Мы ожидаем, что инфляционные ожидания будут повышаться вслед за ускоряющейся инфляцией.

МЭР прогнозирует инфляцию к концу января на уровне 13,5%. Данная оценка предполагает сохранение текущих повышенных темпов ускорения ИПЦ. По оценке ведомства, пика инфляция достигнет в 1K15, а концу 4K15 выйдет на уровень 2014 г. – 11,4%.

Вчера ЦБ РФ заявил, что будет готов снизить ключевую ставку при формировании устойчивой тенденции к снижению инфляции и инфляционных ожиданий. Ближайшие заседания совета директоров Банка России пройдут 30 января и 13 марта.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

СИБУР

S&P	—
Moody's	Ba1
Fitch	BB+

СИБУР пересматривает стоимость ЗапСиб-2, может привлечь средства ФНБ - позитивно

Новость. По заявлениям одного из акционеров СИБУРа Кирилла Шамалова на экономическом форуме в Давосе, компания ведет переговоры с Российским Фондом Прямых Инвестиций (РФПИ) о привлечении средств ФНБ в проект ЗапСиб-2. Ранее (16.01.15) Ведомости писали о том, что РФПИ рассматривает ЗапСиб-2 как привлекательный проект, попадающий под критерии финансирования из средств ФНБ. При этом средства РФПИ и соинвесторов (международные инвесторы, включая фонды Ближнего Востока) могут составить «сотни миллионов» долларов, а средства ФНБ – до 3,5 млрд долл.

К. Шамалов также сказал, что СИБУР в настоящий момент пересматривает стоимость проекта, учитывая большую импортную составляющую и новые реалии цен на нефть (прежняя оценка – 9,5 млрд долл.).

Комментарий. Пересмотр инвестиционного бюджета был бы позитивной новостью с точки зрения свободного денежного потока СИБУРа и потребности в заемных ресурсах. Компания не озвучивала ориентир по капитальным вложениям на этот год – ранее мы оценивали возможный объем затрат только на ЗапСиб-2 на уровне около 70 млрд руб. В нынешнем году Сибур планировал потратить 74 млрд руб., в том числе 21 млрд руб. – на ЗапСиб-2.

Возможное финансирование проекта из средств ФНБ – также хорошая новость с точки зрения кредитного профиля, учитывая, что средства, вероятно, будут предоставляться по низкой ставке и на длительный срок. В частности, по информации Ведомостей (16.01.15), средства ФНБ могут быть привлечены по ставке «инфляция + 1 п.п.».

Выпуск евробондов SIBUR18 торгуется с доходностью около 10%, спред к GAZPRU18 – около 160 б.п., что соответствует среднему уровню до начала масштабных распродаж российских бумаг в декабре. С точки зрения соотношения «риск/доходность» на отрезке дюрации около 3 лет, мы отдаем предпочтение бумагам URKARM18 (YTM 10,34%) и VIP18 (YTM 11,1%).

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
22.01.15	Оферта по облигациям Мечел-04	5 000
22.01.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0860	83
23.01.15	Погашение облигаций ВТБ-0760	10 000
26.01.15	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-160	150
28.01.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26209	5 537

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.