



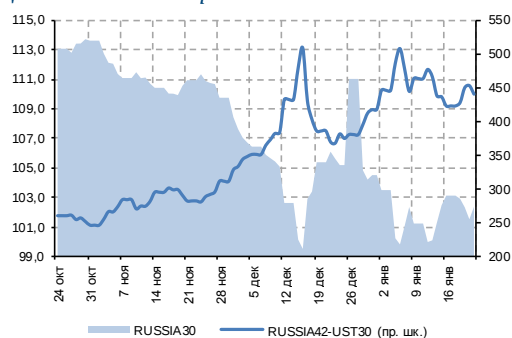
Ключевые индикаторы от 23 января 2015 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,137	-1,8%	▼	-6,1%	▼
USD/RUB	64,07	-1,9%	▼	9,8%	▲
Корзина валют/RUB	68,00	-2,9%	▼	13,3%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	16,91	-6 б.п.	▼	-48 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	16,87	1 б.п.	▲	-9 б.п.	▼
MosPrime 3М	21,13	-45 б.п.	▼	-264 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1У	15,74	-97 б.п.	▼	-117 б.п.	▼
Долговой рынок					
UST10	1,85	-2 б.п.	▼	-32 б.п.	▼
Russia 30	6,92	-20 б.п.	▼	26 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	8,15	-17 б.п.	▼	-10 б.п.	▼
EMBI+ Russia	519	-20 б.п.	▼	47 б.п.	▲
ОФЗ-26208	14,89	-28 б.п.	▼	-60 б.п.	▼
ОФЗ-26212	13,31	-31 б.п.	▼	-7 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	49,41	1,1%	▲	-13,8%	▼
Золото, долл./унц.	1 298	0,4%	▲	9,4%	▲
Фондовый рынок					
PTC	817	4,5%	▲	3,3%	▲
S&P 500	2 063	1,5%	▲	0,2%	▲
NIKKEI*	17 504	1,0%	▲	0,3%	▲

*Данные на 08:00 мск

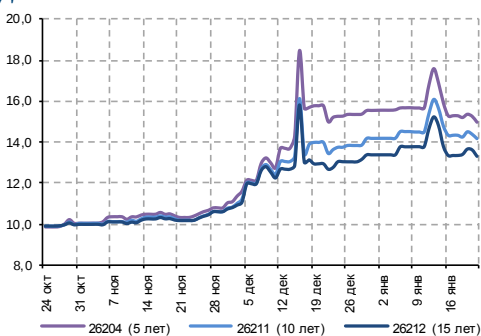
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ ЕЦБ объявил о запуске программы выкупа активов в объеме 60 млрд евро ежемесячно с марта 2015 по сентябрь 2016 г. (общий объем 1,1 трлн евро). Решение поддержало спрос на рисковые активы – фондовые рынки в Европе и США закрылись в плюсе. UST вели себя довольно волатильно в течение дня – до объявления QE доходность «десятилетки» достигала 1,95% (+9 б.п.), а сразу после – опускалась до 1,81%. В итоге к закрытию доходность составила 1,86% (-1 б.п.).
- ✓ Сегодня утром позитива рынкам добавляют сильные данные из Китая: индекс PMI от HSBC за январь составил 49,6 п. против ожидавшихся 49,5 п. Азиатские индексы торгуются в «зеленой зоне».
- ✓ В российских еврооблигациях вчера сохранялся позитив, определенную поддержку оказывала нефть, дорожавшая до 48 долл./барр. в первой половине дня. Суверенные бумаги выросли по цене на очередные 0,5-1,7 п.п., выпуски первого эшелона – на 0,4-1,4 п.п., в более рисковых бумагах больше фигуры прибавили длинные VIP, EVRAZ.
- ✓ Окрепший рубль поддерживал вчера **локальный рынок** – доходности ОФЗ снижались в течение дня вдоль всей кривой. Ставки в дальнем сегменте завершили день на 30-35 б.п. ниже, в среднесрочных выпусках падение достигало 50 б.п., ставки по коротким бумагам за день опустились на 30-60 б.п.
- ✓ Минфин зарегистрировал два выпуска ОФЗ-флоатеров на 3 года (24001, 1-й купон 10,89%) и 5 лет (29011, 1-й купон 11,12%) по 150 млрд руб. каждый. Бумаги имеют полугодовые купоны, привязанные к средней за 6 месяцев предыдущего купонного периода ставке RUONIA плюс 0,74% и 0,97% соответственно, и будут доступны для размещений с 28 января.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** Казначейство предоставило ликвидность на депозитном аукционе и РЕПО с ОФЗ
- Международные резервы РФ снизились на 6,8 млрд долл. до 379,4 млрд долл. с 9 по 16 января

Сегодня на рынке

- **США:** индекс PMI за январь (17:45 мск), продажи вторичного жилья, индекс опережающих индикаторов от Conference Board (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	0,9х	18,05%
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 предоставило ликвидность на депозитном аукционе и РЕПО с ОФЗ

О комфортной ситуации на денежном рынке свидетельствуют проходящие с начала этой недели депозитные аукционы «овернайт» с ЦБ. Вчера регулятор привлек все 190 млрд руб. в рамках лимита, при этом объем предложения составил 289 млрд руб. Остатки на корсчетах и депозитах российских банков в ЦБ остаются повышенными – 1,45 трлн руб. и 0,45 трлн руб. соответственно. Этот резерв должен помочь преодолеть налоговый период с наименьшими трудностями. На 26 января намечена уплата НДС, НДС и акцизов (в совокупности около 580 млрд руб.), а на 28 января – налога на прибыль (около 110 млрд руб.).

Ставки денежного рынка закрепляются вблизи ключевой ставки ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 17,58% (-10 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 17,01% (-4 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-5,48 трлн руб.) улучшилась на 82 млрд руб.

Вчера Казначейство разместило 179 млрд руб. в ходе депозитного аукциона. Операция представляет собой чистое вливание ликвидности в банковскую систему (в отсутствие текущих погашений). Кроме того, по итогам второго аукциона РЕПО с ОФЗ Казначейство разместило 17,6 млрд руб. в рамках лимита в 20 млрд руб. Сегодня состоится третий пробный аукцион с аналогичным лимитом.

На валютном рынке вчера наблюдалось ралли в рубле: накануне крупных налоговых платежей экспортеры могли продавать валюту. По итогам дня рубль укрепился к доллару на 1,23 руб. (+1,9%, до 64,12 руб.), а к евро – на 2,64 руб. (+3,6%, до 73,10 руб.). Дополнительным фактором в пользу усиления позиций к доллару стало долгожданное объявление QE в еврозоне. Нефть вчера завершила день близко к уровням предыдущего закрытия, однако вырастала в середине дня. Утренние торги начались в небольшом плюсе после известия о смерти короля Саудовской Аравии. Мартовский контракт Brent – вблизи 50 долларов за баррель. Рубль в пятницу торгуется на уровне 63,40 руб./долл. и 71,70 руб./евро.

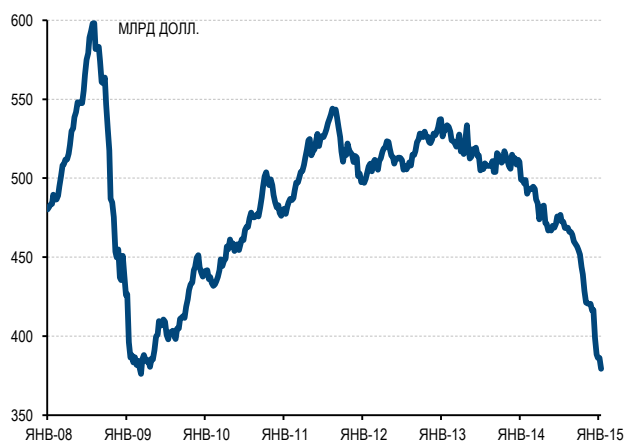
Артем Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)



Международные резервы РФ снизились на 6,8 млрд долл. до 379,4 млрд долл. с 9 по 16 января

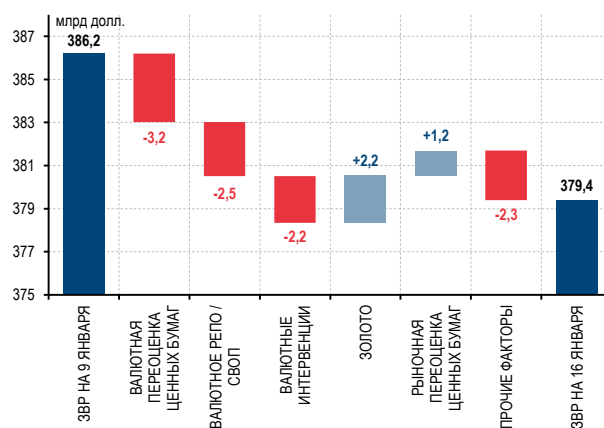
Главным фактором снижения российских золотовалютных резервов стала валютная переоценка ценных бумаг в «резервном портфеле» (-3,2 млрд долл.). Значительную негативную роль сыграл чистый эффект от операций валютного РЕПО и «свопа» между ЦБ и банками на возвратной основе (-2,5 млрд долл.). Валютные интервенции вызвали снижение международных резервов на 2,2 млрд долл. В качестве позитивных факторов выступили удорожание золота (+2,2 млрд долл.), а также рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг (+1,2 млрд долл.). Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, снизили ЗВР на 2,3 млрд долл.

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

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.
23.01.15	Погашение облигаций ВТБ-076о	10 000
26.01.15	Размещение облигаций Российский Капитал-46о	4 000
26.01.15	Размещение облигаций Бинбанк-76о	2 000
26.01.15	Размещение облигаций Бинбанк-66о	2 000
26.01.15	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-16о	150
28.01.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26209	5 537
30.01.15	Оферта по облигациям Ренессанс Капитал КБ-56о	3 000
30.01.15	Оферта по облигациям Микоян-16о	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

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.