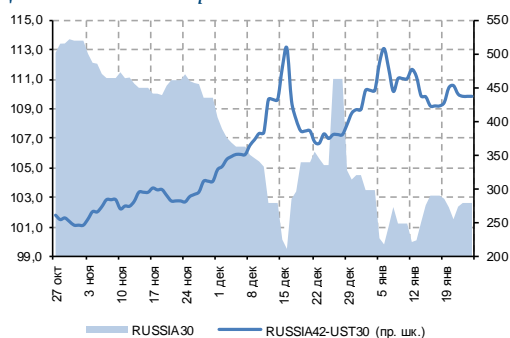


Ключевые индикаторы от 26 января 2015 г.

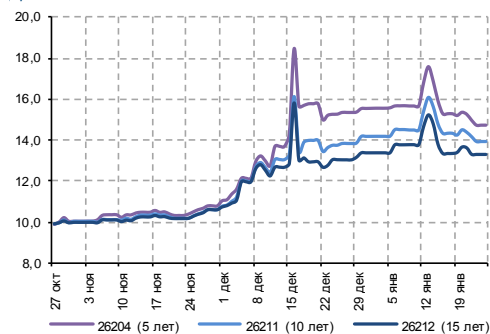
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,126	-1,0% ▼	-7,0% ▼
USD/RUB	64,03	-0,1% ▼	9,7% ▲
Корзина валют/RUB	67,61	-0,6% ▼	12,6% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	16,85	-6 б.п. ▼	-54 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	16,87	-1 б.п. ▼	-10 б.п. ▼
MosPrime 3М	20,74	-39 б.п. ▼	-303 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1У	15,71	-3 б.п. ▼	-120 б.п. ▼
Долговой рынок			
UST10	1,80	-6 б.п. ▼	-37 б.п. ▼
Russia 30	6,86	-6 б.п. ▼	20 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	7,89	-26 б.п. ▼	-36 б.п. ▼
EMBI+ Russia	516	-3 б.п. ▼	44 б.п. ▲
ОФЗ-26208	14,60	-29 б.п. ▼	-89 б.п. ▼
ОФЗ-26212	13,31	-1 б.п. ▼	-8 б.п. ▼
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	48,79	-1,3% ▼	-14,9% ▼
Золото, долл./унц.	1 294	-0,3% ▼	9,1% ▲
Фондовый рынок			
PTC	821	0,5% ▲	3,8% ▲
S&P 500	2 052	-0,5% ▼	-0,3% ▼
НИККЕИ*	17 395	-0,7% ▼	-0,3% ▼

*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 инвесторы на глобальных рынках продолжали отыгрывать объявленную ЕЦБ программу QE: в плюсе закрылись как фондовые рынки, так и европейские гособлигации. Американские UST также завершили неделю снижением доходности – на 6 б.п. по 10-летним бумагам, до 1,80%.
- ✓ На парламентских выборах в Греции (после обработки 99,8% голосов) побеждает партия "Сириза", получая 149 мест в парламенте (из 300). Для формирования правительства необходима будет коалиция с другими партиями. Лидер Сиризы выступает за отказ от мер жесткой экономии и частичное списание греческого долга. Итоги выборов в Греции могут охладить интерес к рисковому активам на этой неделе.
- ✓ Усиление настроений risk-on поддержало в пятницу рост в **российских еврооблигациях**, который под конец дня несколько замедлился в результате коррекции в нефти и на фоне новостных заголовков по ситуации на Украине. Суверенные выпуски подорожали на 0,3-0,9 п.п., RUSSIA 30 при этом в течение дня достигала отметки 103,37% (+1,0 п.п.). Выпуски первого-второго эшелонов прибавили в пределах 0,5-2,0 п.п. В лидерах роста – длинные евробонды: LUKOIL, GAZPRU, VTB, VEBBANK, SIBNEF – +1,3-2,0 п.п., EVRAZ, VIP – +1,5-2,2 п.п.
- ✓ **На локальном рынке** торги шли не так активно, однако тоже в позитивном ключе. С утра кривая доходностей сдвинулась вниз на 20-30 б.п. Длинные бенчмарки (26207, 26212) при этом в течение дня отыграли весь утренний рост, закрывшись на 0-5 б.п. ниже (в пределах 0,4 п.п. по цене). Среднесрочные бумаги сохранили утренние достижения: -20-40 б.п. (+0,5-1,1 п.п. в цене).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** уплата налогов не должна вызвать дефицита ликвидности

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс производственной активности ФРБ Далласа за январь (18:30 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

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

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 января*	14	150		17,50%**
22 января	35	200	0,9x	18,05%
20 января	14	100	1,0x	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%

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
20 января	7	4	0,6x	0,67%
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%

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: уплата налогов не должна вызвать дефицита ликвидности

В преддверии крупных налоговых расчетов (26 января – НДС, НДСПИ, акцизы в размере около 580 млрд руб.) на денежном рынке сохраняется спокойная обстановка. Банки располагают большим объемом свободных средств на корсчетах (1,4 трлн руб.) и депозитах в ЦБ (0,6 трлн руб.), что сильно облегчит прохождение налогового периода.

Ставки денежного рынка остаются вблизи ключевой ставки ЦБ. MosPrime «овернайт» – 17,51% (-7 б.п.); ставка по междилерскому РЕПО – 16,96% (-5 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-5,51 трлн руб.) ухудшилась на 25 млрд руб.

В пятницу банки выбрали 20 млрд руб. в ходе аукциона РЕПО с Казначейством под залог ОФЗ. На этой неделе Казначейство предложит кредитным организациям на депозиты средства в объеме 300 млрд руб. (27 и 29 января). За вычетом текущих погашений – 20 млрд руб., все привлеченные средства станут новой для системы ликвидностью. Кроме того, сегодня ведомство предложит 3 млрд долл. сроком на 14 дней по минимальной ставке 1,5%.

На валютном рынке сильное снижение курса евро к доллару спровоцировало укрепление национальной валюты к европейской на 1 руб. (до 72,10 руб.). К доллару рубль ослаб на 12 коп. (до 64,24 руб.). Сегодня с утра на усилившихся геополитических рисках рубль падает к основным валютам, торгуясь на отметках 65,70 руб./долл. и 73,60 руб./евро.

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.
26.01.15	Размещение облигаций Российский Капитал-4бо	4 000
26.01.15	Размещение облигаций Бинбанк-7бо	2 000
26.01.15	Размещение облигаций Бинбанк-6бо	2 000
26.01.15	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-1бо	150
28.01.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26209	5 537
30.01.15	Оферта по облигациям Ренессанс Капитал КБ-5бо	3 000
30.01.15	Оферта по облигациям Микоян-1бо	2 000
01.02.15	Погашение облигаций Газпромбанк-03бо	10 000
01.02.15	Оферта по облигациям АИЖК-26	6 000
01.02.15	Оферта по облигациям АИЖК-27	4 000
02.02.15	Оферта по облигациям Русславбанк-1	1 500
02.02.15	Оферта по облигациям Авангард Банк-1бо	1 500

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.