



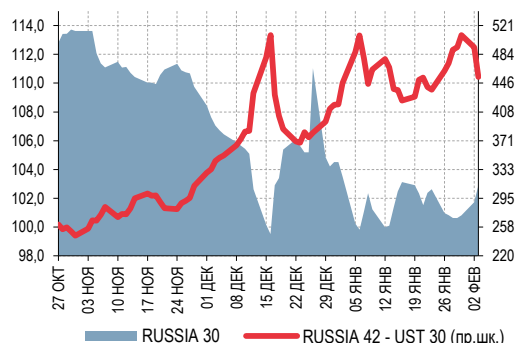
Ключевые индикаторы от 4 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,147	1,2%	▲ -5,2%
USD/RUB	66,06	-3,5%	▼ 13,2%
Корзина валют	69,60	-3,9%	▼ 16,0%
Денежный рынок			
RUONIA	14,95	-168 б.п.	▼ -244 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	16,52	0 б.п.	↔ -44 б.п.
MosPrime 3M	18,47	-8 б.п.	▼ -530 б.п.
USD/RUB XCCY 1Y	14,20	-26 б.п.	▼ -271 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,80	13 б.п.	▲ -37 б.п.
Russia 30	6,80	-28 б.п.	▼ 36 б.п.
Gazprom 22 4.95	8,46	-30 б.п.	▼ 23 б.п.
EMBI+ Russia	536	-41 б.п.	▼ 64 б.п.
ОФЗ-26208	14,06	-47 б.п.	▼ -143 б.п.
ОФЗ-26212	12,63	-40 б.п.	▼ -76 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	57,50	4,3%	▲ 0,5%
Золото*, долл./унц.	1 263	-0,9%	▼ 6,5%
Фондовый рынок			
PTC	787	5,5%	▲ -0,5%
S&P 500	2 050	1,4%	▲ -0,4%
NIKKEI*	17 668	2,0%	▲ 1,2%

*Данные на 08:00 мск

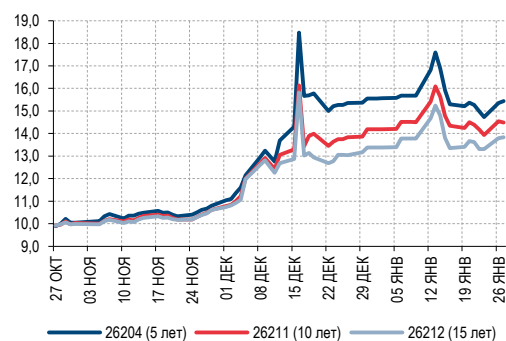
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы во вторник оказались под давлением на фоне роста цен на нефть, ослабившего дезинфляционные ожидания в США. Дополнительным фактором для продаж в безрисковых активах стал рост «risk-on» настроений на рынках на новостях о том, что Греция изменила свою позицию в отношении списания части долга. Доходность UST10 выросла на 13 б.п., до 1,79%, фондовые рынки Европы и США закрылись в «зеленой зоне» (+0,6-1,8%).
- ✓ Дорожающая нефть повысила привлекательность **российских еврооблигаций**. Суверенные выпуски вчера выросли на очередные 1,0-2,7 п.п., RUSSIA 30 подорожала на 1,2 п.п. до 102,89%. Сильную динамику показали также длинные нефтегазовые бумаги – GAZPRU, LUKOIL, ROSNRM, SIBNEF прибавили в цене 1,0-2,2 п.п. Выпуски VIP также продолжают рост (+1,2-2,2 п.п.)
- ✓ Сильная динамика нефти и рубля поддержала рост и **в локальном долге**. Кривая ОФЗ сдвинулась по итогам дня на 30-40 б.п. в дальнем конце, и на 45-55 б.п. в выпусках с погашением через 3-7 лет. Ставки в коротком сегменте снизились на 35-65 б.п. - выпуски с погашением до 1,5 лет прибавили в цене 0,3-0,5 п.п.
- ✓ Минфин, пользуясь хорошей конъюнктурой, увеличил объем предложения по флоатеру ОФЗ-24018 до 10 млрд руб. Подробнее см. вышедший ранее продукт **"Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы"**.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** ЦБ изымает избыточную ликвидность

Сегодня на рынке

- **США:** статистика по рынку труда от ADP (16.15 мск), индекс деловой активности в непроизводственном секторе за январь (17:45 мск)

Россия: недельная инфляция (16:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 февраля*			15,00%**
3 февраля	1,3	1,4х	15,60%
27 января	2,07	1,2х	17,44%
20 января	2,45	1,2х	17,40%
13 января	2,45	1,2х	17,30%
30 декабря	2,69	1,0х	17,36%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 февраля*	35	100		16,00%**
3 февраля	16	130	1,1х	15,50%
29 января	14	150	0,8х	17,54%
27 января	14	150	1,0х	17,50%
22 января	35	200	0,9х	18,05%
20 января	14	100	1,0х	17,50%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
13 марта***	
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%
11 декабря	10,50%
31 октября	9,50%
25 июля	8,00%

*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 РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 февраля	7	2	0,8х	0,67%
2 февраля	364	5	0,0х	1,15%
2 февраля	28	5	0,0х	0,69%
27 января	7	2	0,5х	0,68%
26 января	28	7	0,8х	0,69%
26 января	364	5	0,0х	1,19%

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 января	28	1	0,6х	0,92%
26 января	365	1	0,9х	1,55%

Текущая задолженность – 20,3 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ЦБ изымает избыточную ликвидность

Остатки средств на депозитах банков в ЦБ достигли 0,8 трлн руб., что свидетельствует об огромном избытке ликвидности в системе. С целью изъять излишки средств из банковской системы Банк России снизил лимит по недельному РЕПО на те же 0,8 трлн руб. до 1,3 трлн руб. Кредитные организации выбрали весь объем, предъявив спрос на 1,8 трлн руб. Такой значительный отток ликвидности способен оказать давление на ставки денежного рынка и способствовать их движению в район верхней границы процентного диапазона ЦБ (16%).

Небольшую поддержку рынку окажет приток средств по итогам депозитного аукциона Казначейства, проходившего вчера. Банки привлекли все средства в рамках лимита – 130 млрд руб. – по ставке 15,5% и сроком на 16 дней. Нетто-предоставление средств составит 35 млрд руб. с учетом погашений в 95 млрд руб. Кроме того, сегодня состоится аукцион ПФР, на котором будет предложено 59 млрд руб. на 25 дней.

Ставки денежного рынка остаются на прежних уровнях. MosPrime «овернайт» составила 15,40%. Чистая ликвидная позиция банков (-5,13 трлн руб.) улучшилась на 177 млрд руб.

На 7-дневном аукционе валютного РЕПО банки привлекли 1,7 млрд долл. (лимит – 2 млрд долл.) по ставке 0,67%. Общая задолженность банков по валютным кредитам перед ЦБ возросла до 20,3 млрд долл.

На валютном рынке было отмечено значительное укрепление рубля на фоне роста цен на нефть (+5,8%), которая дорожала четвертую сессию подряд. По итогам дня рубль усилил позиции к доллару на 3,25 руб. (+5,0%), до 65,17 руб., и к евро на 2,53 руб. (+3,4%), до 74,92 руб. Мартовский фьючерс на сорт Brent торгуется сегодня по 57,7 долл. за баррель.

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
04.02.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26212	5 568
04.02.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26211	5 236
04.02.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-16	5 000
04.02.15	Оферта по облигациям РСХБ-10	5 000
04.02.15	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-9	178
04.02.15	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-5	140
05.02.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46023	12 003
05.02.15	Погашение облигаций РСХБ-0360	5 000
05.02.15	Оферта по облигациям РСХБ-11	5 000
05.02.15	Оферта по облигациям Росинтруд-1	1 500
05.02.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0560	21
06.02.15	Оферта по облигациям ТатФондБанк-0760	2 000
07.02.15	Погашение облигаций Зенит Банк-460	3 000
09.02.15	Размещение облигаций Газпромбанк-2060	5 000
09.02.15	Оферта по облигациям НОМОС-360	5 000
10.02.15	Погашение облигаций Кредит Европа-260	5 000
10.02.15	Погашение облигаций Мечел-0460	5 000
10.02.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-360	3 000
10.02.15	Размещение облигаций ЛК УралСиб-1660	1 500
10.02.15	Выплата амортизации по облигациям ОИЖК-2	150
10.02.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0660	21

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Февраль 2015	Уралкалий: презентация инвестиционной стратегии	
23.03.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	4K14
23.03.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	4K14
25.03.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	2014
27.03.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	4K14
Март 2015	МегаФон: финансовые результаты по МСФО	4K14/2014
Март 2015	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4K14/2014
Март 2015	МТС: финансовые результаты по US GAAP	4K14/2014
Март 2015	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	2014
Март 2015	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2014
Март 2015	Уралкалий: финансовые результаты по МСФО	2014
Март 2015	ФосАгро: финансовые результаты по МСФО	2014
01.04.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	4K14
Апрель 2015	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	4K14/2014
11.06.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1K15
18.06.15	Евраз: годовое общее собрание акционеров	

Источник: данные компаний, Bloomberg



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 — «Банк ГПБ (АО)») на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако «Банк 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 «Банка 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. «Банк 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 «Банк ГПБ (АО)» не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. «Банк 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 «Банка 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 «Банка ГПБ (АО)», в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.