

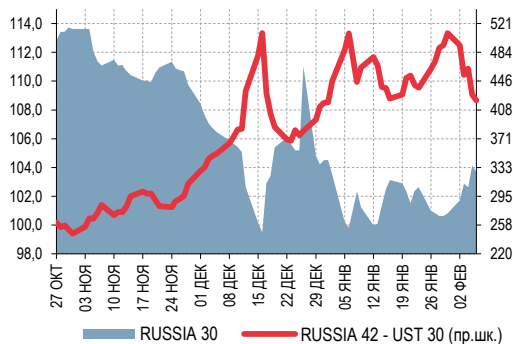
Ключевые индикаторы от 9 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,132	-1,4%	▼ -6,5%
USD/RUB	66,86	0,4%	▲ 14,6%
Корзина валют	70,56	-0,5%	▼ 17,6%
Денежный рынок			
RUONIA	14,59	-23 б.п.	▼ -280 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,87	3 б.п.	▲ -209 б.п.
MosPrime 3М	17,71	-11 б.п.	▼ -606 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	14,74	54 б.п.	▲ -217 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,96	14 б.п.	▲ -21 б.п.
Russia 30	6,62	11 б.п.	▲ 18 б.п.
Gazprom 22 4.95	8,12	-1 б.п.	▼ -11 б.п.
EMBI+ Russia	499	-4 б.п.	▼ 27 б.п.
ОФЗ-26208	13,80	-2 б.п.	▼ -169 б.п.
ОФЗ-26212	12,24	-11 б.п.	▼ -114 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	57,80	1,4%	▲ 1,0%
Золото*, долл./унц.	1 234	-2,6%	▼ 4,0%
Фондовый рынок			
PTC	826	2,7%	▲ 4,5%
S&P 500	2 055	-0,3%	▼ -0,2%
НИККЕИ*	17 690	0,2%	▲ 1,4%

*Данные на 08:00 мск

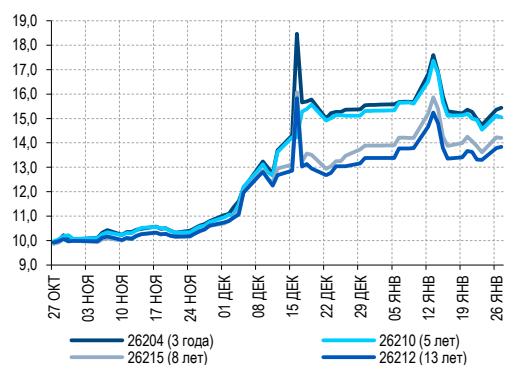
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В пятницу в центре внимания на глобальных рынках были сильные данные по рынку труда в США, усилившие ожидания скорого начала цикла повышения ключевой ставки ФРС. UST10 отреагировали существенным ростом доходности (+14 б.п.), закрывшись на отметке 1.96%. Фондовые индексы в США и Европе завершили день в «минусе».
- ✓ Опубликованная статистика по платежному балансу Китая в январе свидетельствует о слабом внутреннем спросе: импорт сократился на 19,9% г/г – наиболее существенное снижение более чем за 5 лет. Азиатские рынки торгуются разнонаправленно.
- ✓ **Российские еврооблигации** открылись на положительной ноте, однако развернулись во второй половине дня накануне встречи европейских лидеров в Москве, отыграв практически весь дневной рост. Длинные суверенные выпуски переоценились вниз на 0,25-0,5 п.п. Первый эшелон завершил день выше по цене на 0,3-0,8 п.п., во втором эшелоне неплохо закрылись длинные EVRAZ (+1,0-1,6 п.п.), VIP (+1,0-1,5 п.п.)
- ✓ Доходности **локального рынка** следовали за движениями рубля в течение не очень активной сессии. Торги в ОФЗ открылись снижением доходностей (-10-20 б.п.), которое во второй половине дня было отыграно обратно. Длинные выпуски завершили день ниже по доходности на 5-7 б.п., средний сегмент кривой закрылся в районе уровней прошлого дня (в пределах +/-5 б.п.).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** сегодня ЦБ предложит 1 трлн руб. под нерыночные активы

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

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

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРО К, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 февраля*	14	10		15,50%**
5 февраля	35	20	0,3x	16,11%
3 февраля	16	130	1,1x	15,50%
29 января	14	150	0,8x	17,54%
27 января	14	150	1,0x	17,50%
22 января	35	200	0,9x	18,05%

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

Валютные кредиты под нерыночные активы

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

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: сегодня ЦБ предложит 1 трлн руб. под нерыночные активы

На денежном рынке продолжает наблюдаться избыток рублевой ликвидности – ее объем на корсчетах и депозитах в ЦБ составил 1,5 трлн руб. (против 1,2 трлн руб. в среднем в 2014 г.). Ставки денежного рынка находятся вблизи ключевой ставки ЦБ: MosPrime «овернайт» подросла до 15,13% (+1 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – до 15,16% (+13 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,75 трлн руб.) не изменилась.

Сегодня ЦБ предложит банкам дополнительную ликвидность в размере 1 трлн руб. в ходе 3-месячного аукциона под нерыночные активы (312-П). Чистое привлечение может составить до 515 млрд руб. с учетом текущей задолженности к погашению. Мы предполагаем, что ЦБ может снизить лимит на аукционе недельного РЕПО на сумму, эквивалентную объему нетто-привлечения по кредитам 312-П в рамках курса по высвобождению рыночных залогов.

Резкий рост доллара к евро на сильных раундах спровоцировало ослабление рубля к американской валюте на 39 коп. (-0,6%, до 66,99 руб.), но укрепление – к европейской на 44 коп. (+0,6%, до 76,01 руб.). Цены на нефть зафиксировали второй день роста подряд, несмотря на укрепление доллара. Мартовский фьючерс на сорт Brent торгуется на уровне 59 долл. за баррель.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
09.02.15	Оферта по облигациям НОМОС-360	5 000
09.02.15	Размещение облигаций Газпромбанк-2060	5 000
10.02.15	Погашение облигаций Мечел-0460	5 000
10.02.15	Погашение облигаций Кредит Европа-260	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
12.02.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-6	5 000
12.02.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-260	4 000
12.02.15	Оферта по облигациям Совкомбанк-160	2 000
13.02.15	Оферта по облигациям БашНефть-4	10 000
13.02.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-260	7 000
13.02.15	Погашение облигаций ГидроМашСервис-2	3 000
13.02.15	Оферта по облигациям Бинбанк-460	2 000
14.02.15	Погашение облигаций Zenit Банк-560	3 000
15.02.15	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-09	600

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	4К14
23.03.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	4К14
25.03.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	2014
27.03.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	4К14
Март 2015	МегаФон: финансовые результаты по МСФО	4К14/2014
Март 2015	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4К14/2014
Март 2015	МТС: финансовые результаты по US GAAP	4К14/2014
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	4К14
Апрель 2015	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	4К14/2014
11.06.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1К15
18.06.15	Евраз: годовое общее собрание акционеров	
30.06.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1К15
21.08.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К15

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.