



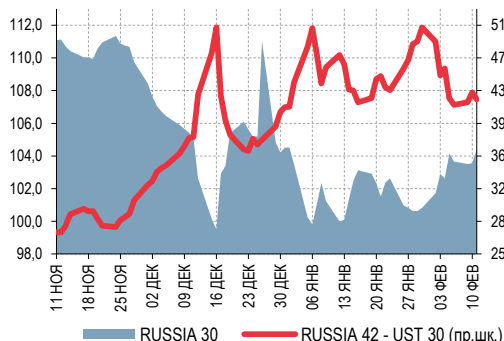
Ключевые индикаторы от 12 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,129	-0,2%	▼ -6,7%
USD/RUB	65,99	-0,5%	▼ 13,1%
Корзина валют	69,15	-0,3%	▼ 15,2%
Денежный рынок			
RUONIA	15,47	62 б.п.	▲ -192 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,94	0 б.п.	↔ -203 б.п.
MosPrime 3М	17,68	5 б.п.	▲ -609 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	15,01	14 б.п.	▲ -189 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,99	-1 б.п.	▼ -18 б.п.
Russia 30	6,44	-20 б.п.	▼ 1 б.п.
Gazprom 22 4.95	8,26	-14 б.п.	▼ 3 б.п.
EMBI+ Russia	494	-15 б.п.	▼ 22 б.п.
ОФЗ-26208	13,78	-5 б.п.	▼ -170 б.п.
ОФЗ-26212	12,30	-5 б.п.	▼ -109 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	54,88	-2,6%	▼ -4,1%
Золото*, долл./унц.	1 220	-1,3%	▼ 2,9%
Фондовый рынок			
PTC	832	0,8%	▲ 5,3%
S&P 500	2 069	0,0%	▼ 0,5%
NIKKEI*	17 988	1,9%	▲ 3,1%

*Данные на 08:00 мск

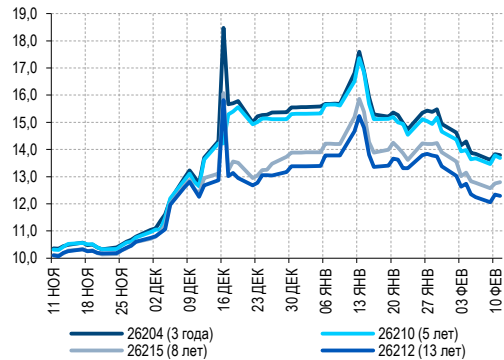
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На мировых рынках вчера был относительно спокойный день в ожидании новостей из Брюсселя и Минска. Доходность UST10 +3 б.п., до 2,01%, фондовые индексы в Европе и США завершили день разнонаправленно.
- ✓ Министры финансов стран еврозоны не смогли по итогам завершившейся сегодня утром встречи согласовать единый подход к сотрудничеству с Грецией, решив продолжить переговоры на будущей неделе.
- ✓ На **рынке еврооблигаций** к концу дня появился выборочный интерес на покупку, суверенные выпуски и бумаги первого эшелона завершили день выше по цене на 0,4-1,0 п.п. Заметный рост наблюдался в длинных LUKOIL (+0,8-1,1 п.п.), VIP (+0,8-1,2 п.п.), TRUBRU (+1,1-2,7 п.п.)
- ✓ На **рынке локального долга** вчера отсутствовали сильные движения, торги закрылись в небольшом плюсе на фоне укрепившегося рубля и успешных аукционов. Доходности ОФЗ вдоль кривой снизились в пределах 10 б.п., ОФЗ-26207 завершила день около 12,32%, ОФЗ-26208 – 13,88%.
- ✓ **Минфин** в полном объеме разместил ОФЗ-26216 (4,9 млрд руб.) и ОФЗ-24018 (15 млрд руб.), спрос составил 20,4 млрд руб. и 30,3 млрд руб. соответственно. Структура спроса, по всей видимости, была достаточно рыночной. Так, по ОФЗ-26216 средневзвешенная доходность составила 13,76%, с дисконтом около 20 б.п. к вторичному рынку на момент подачи заявок в систему (14,05%/13,86% bid/ask на 12:00-12:30 мск).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ставки «овернайт» немного подросли
- ▶ Инфляция в России с 3 по 9 февраля ускорилась на 0,6%; годовая – до 15,7%

Новость одной строкой

Роснефть (ВВ+/Ваа3/-) досрочно погасила 7,154 млрд долл. по краткосрочному кредиту

Ренессанс Кредит (В/В3/-) объявил выкуп евробондов RCCF 16 в объеме до 100 млн долл. по 73% от номинала

Банк "Русский стандарт" (В+/В2/В) перенес погашение RUSB 18 SUB (350 млн долл.) на 2020 г. в обмен на повышение купона до 13,0%

- ▶ **ОАО «ДВМП»** (группа Fesco, В/-/В) предложило реструктурировать БО-02 на 5 млрд руб.
- ▶ **ТМК (В+/В1/-)** успешно погасила конвертируемые еврооблигации объемом 412,5 млн долл. (купон 5,25%)

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** розничные продажи (16:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 февраля*			15%**
10 февраля	1,20	1,8х	15,73%
3 февраля	1,30	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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 февраля*	7	50		15,00%**
5 февраля	35	20	0,3х	16,11%
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%

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
10 февраля	7	2	0,6х	0,71%
9 февраля	28	3	1,1х	0,70%
9 февраля	364	2	0,3х	1,14%
3 февраля	7	2	0,8х	0,67%
2 февраля	364	5	0,0х	1,15%
2 февраля	28	5	0,0х	0,69%

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 — 18,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ставки «овернайт» немного подросли

В среду банки заместили снижение задолженности по недельному РЕПО (-100 млрд руб.) операциями по фиксированной ставке. Кроме того, произошел отток средств Казначейства с банковских депозитов (-174 млрд руб.), что было в избытке компенсировано чистым привлечением в ходе аукциона под нерыночные активы (+284 млрд руб.).

Ставки на денежном рынке немного подрастают, но остаются в пределах процентного диапазона ЦБ. MosPrime «овернайт» составил 15,85% (+13 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО — 15,34% (+3 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,68 трлн руб.) ухудшилась на 51 млрд руб.

Сегодня Казначейство предложит банкам в ходе аукциона 50 млрд руб. на 7 дней. В случае привлечения всего объема чистый отток ликвидности по инструменту составит 65 млрд руб.

На валютном рынке рубль укрепился к доллару на 21 коп. (+0,3%, до 65,25 руб.) и к евро на 19 коп. (+0,3%, до 73,95 руб.). Нефть за вчерашний день растеряла значительную часть роста прошлой недели, вновь вернувшись к 55 долл. за баррель.

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



Инфляция в России с 3 по 9 февраля ускорилась на 0,6%; годовая – до 15,7%

Согласно данным Росстата, к 9 февраля рост потребительских цен в годовом выражении ускорился до 15,7% (против 15% на конец января), обновив 12-летний максимум. Недельная инфляция достигла 0,6%, (0,9% неделей ранее). Среднесуточный прирост потребительских цен с начала февраля составил 0,097% (против 0,122% в январе 2015 г. и 0,025% в феврале 2014 г.).

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 9 февраля росту ИПЦ способствовало повышение цен на мясную продукцию (+1% против +0,6-0,8% неделей ранее), молоко (+1% против +0,5%), сыр (+0,9% против 1,1%) и плодоовощную продукцию (+1,5% против 2,6%).

На разгоняющуюся динамику инфляции продолжает действовать эффект стремительной девальвации рубля, наблюдавшийся в декабре 2014 – январе 2015 гг. При этом ожидания населения в отношении будущего роста цен и девальвации рубля плавно снижаются, что может свидетельствовать о намечающейся тенденции к постепенному снижению инфляционных ожиданий. Кроме того, существенно ухудшились показатели потребительского оптимизма населения, что также не будет способствовать росту цен.

По оценкам ЦБ, пик инфляции будет достигнут в 2К15, после чего возьмет начало дезинфляционный тренд.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
12.02.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-6	5 000
12.02.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-26о	4 000
12.02.15	Оферта по облигациям Совкомбанк-16о	2 000
13.02.15	Оферта по облигациям БашНефть-4	10 000
13.02.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-26о	7 000
13.02.15	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-046о	5 000
13.02.15	Погашение облигаций ГидроМашСервис-2	3 000
13.02.15	Оферта по облигациям Бинбанк-46о	2 000
14.02.15	Погашение облигаций Зенит Банк-56о	3 000
15.02.15	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-09	600
17.02.15	Оферта по облигациям Мечел-15	5 000
17.02.15	Оферта по облигациям Мечел-16	5 000
17.02.15	Погашение облигаций ТатФондБанк-046о	3 000
17.02.15	Погашение облигаций ЛК УралСиб-096о	1 500
17.02.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-116о	163
18.02.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26207	6 096
18.02.15	Погашение облигаций ПромСвязьБанк-46о	5 000
18.02.15	Погашение облигаций ПромСвязьБанк-26о	5 000
18.02.15	Оферта по облигациям Ресо-Лизинг-1	2 500
19.02.15	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-36о	5 000

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	
30.06.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1K15

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.