



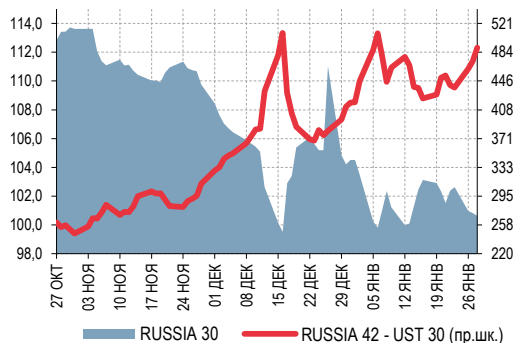
Ключевые индикаторы от 29 января 2015 г.

	Заккрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,135	0,0%	▲	-6,2%	▼
USD/RUB	67,97	2,2%	▲	16,5%	▲
Корзина валют	71,75	0,3%	▲	19,5%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	16,97	11 б.п.	▲	-42 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	16,69	-19 б.п.	▼	-28 б.п.	▼
MosPrime 3М	20,93	-7 б.п.	▼	-284 б.п.	▼
USD/RUB XCCY 1Y	17,66	13 б.п.	▲	76 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	1,73	-9 б.п.	▼	-44 б.п.	▼
Russia 30	7,34	5 б.п.	▲	91 б.п.	▲
Gazprom 22 4.95	8,57	8 б.п.	▲	34 б.п.	▲
EMBI+ Russia	577	18 б.п.	▲	105 б.п.	▲
ОФЗ-26208	15,04	-3 б.п.	▼	-45 б.п.	▼
ОФЗ-26212	13,78	-6 б.п.	▼	39 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	48,69	-0,6%	▼	-14,9%	▼
Золото*, долл./унц.	1 281	-0,6%	▼	8,0%	▲
Фондовый рынок					
PTC	765	-2,3%	▼	-3,2%	▼
S&P 500	2 002	-1,3%	▼	-2,8%	▼
NIKKEI*	17 740	-0,3%	▼	1,7%	▲

*Данные на 08:00 мск

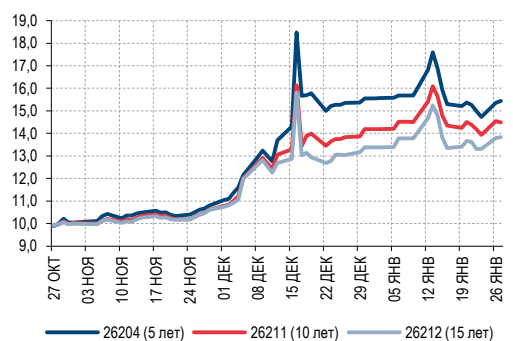
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ ФРС сохранила формулировку о том, что может проявить терпение в части повышения ставок, а также улучшила оценку экономической ситуации. При этом из протокола исчезла фраза, что «текущий уровень ставок будет сохранен в течение длительного времени». Кроме того, регулятор добавил, что будет учитывать «внешние факторы» при принятии решений (к которым, в частности, относятся цены на нефть, оказывающие сдерживающий эффект на инфляцию).
- ✓ Инвесторы отреагировали на риторику ФРС покупками в безрисковых активах – доходность 10-летних Treasuries опустилась на 10 б.п., до 1,72%. Рисковые активы, напротив, подверглись продажам – американские индексы закрылись в минусе, падение продолжилось и на азиатских площадках.
- ✓ **Российские еврооблигации** начали день с роста котировок – суверенный выпуск RUSSIA30 на максимумах прибавлял около 1 п.п. (до 101,75%). Однако российские бумаги не смогли закрепиться на новых уровнях и по итогам дня скорректировались ниже закрытия вторника (-20-85 б.п. по суверенным выпускам). В корпоративных и банковских бумагах единый тренд отсутствовал.
- ✓ **В рублевых облигациях** вчера был спокойный день, несмотря на ослабление национальной валюты. Госбумаги закрылись небольшим ростом – в пределах 15-30 б.п. вдоль кривой.
- ✓ Минфин разместил 2,5 млрд руб. ОФЗ-24018 с плавающей ставкой купонов, при спросе 4,76 млрд руб. Средневзвешенная цена размещения – 95,96% номинала.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ предложит 1 трлн руб. сроком на 3 месяца в рамках аукциона 312-П
- ▶ Инфляция в России с 20 по 26 января составила 0,6%; годовая – 13,1%

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс доверия к экономике еврозоны (13:00 мск), данные о потребительской инфляции в Германии (16:00 мск).
- ▶ Совещание глав МИД стран Евросоюза по ситуации на юго-востоке Украины

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 февраля*			17,00%**
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%
23 декабря	3,79	0,8х	17,25%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
29 января*	14	150		17,5%**
27 января	14	150	1,0х	17,50%
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%

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 РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 января	7	2	0,5х	0,68%
26 января	28	7	0,8х	0,69%
26 января	364	5	0,0х	1,19%
20 января	7	4	0,6х	0,67%
19 января	28	7	0,5х	0,67%
19 января	364	10	0,0х	1,17%

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 – 19,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ЦБ предложит 1 трлн руб. сроком на 3 месяца в рамках аукциона 312-П

Банковская система не испытала проблем с ликвидностью в течение январского налогового периода. Последние крупные выплаты прошли вчера, по нашим оценкам, в объеме около 110 млрд руб. в ходе расчетов по налогу на прибыль. При этом ставки денежного рынка не остались на прежних уровнях. MosPrime «овернайт» составила 17,54% (-7 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 16,98% (+1 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-5,51 трлн руб.) улучшилась на 189 млрд руб.

Вчера ЦБ объявил, что предложит 9 февраля 1 трлн руб. в рамках 3-месячного аукциона под нерыночные активы. Привлечение всего объема будет означать чистое вливание по инструменту порядка 430 млрд руб. (с учетом текущей задолженности к погашению в размере 570 млрд руб.).

Рубль вновь продемонстрировал существенное снижение, потеряв к доллару 1,21 руб. (-1,8%, до 68,03 руб.) и к евро 95 коп. (-1,2%, до 76,90 руб.). Нефть незначительно снизилась после заявлений ФРС и на фоне роста запасов и добычи нефти в США, мартовский контракт Brent – у 48,6 долл. за баррель.

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru

**Инфляция в России с 20 по 26 января составила 0,6%; годовая – 13,1%**

Согласно данным Росстата, к 26 января рост потребительских цен в годовом выражении ускорился до 13,1% (против 12,6% недель ранее), установив новый 5-летний максимум. Недельный показатель ИПЦ составил 0,6% (против 0,7% в предыдущий период). Среднесуточный прирост потребительских цен оказался на уровне 0,083% (против 0,098% в предыдущем периоде и 0,019% в январе 2014 г.).

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 26 января росту ИПЦ в наибольшей степени способствовало повышение цен на говядину (+1,5% против +1,2% недель ранее), сыр (+1,3% против 1,4%), сахар (+2,1% против +3,6%) и плодоовощную продукцию (в среднем +3,8% против +4,6%).

Стремительная динамика инфляции была вызвана переоценкой широкого круга потребительских товаров вследствие значительной девальвации рубля в конце декабря 2014 – январе 2015 гг. Мы ожидаем, что инфляционные ожидания будут следовать за ускоряющейся инфляцией.

В такой ситуации, на наш взгляд, решение о снижении ключевой ставки вряд ли будет принято на ближайшем заседании ЦБ 30 января. Вопрос о смягчении ДКП может встать, когда инфляция достигнет пика и покажет первые признаки снижения – по нашим ожиданиям, не раньше марта-апреля 2015 г.

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
30.01.15	Оферта по облигациям Ренессанс Капитал КБ-56о	3 000
30.01.15	Оферта по облигациям Микоян-16о	2 000
01.02.15	Погашение облигаций Газпромбанк-036о	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 Авангард Банк-16о	1 500
02.02.15	Оферта по облигациям Русславбанк-1	1 500
03.02.15	Оферта по облигациям Газпром нефть-11	10 000
03.02.15	Погашение облигаций РСХБ-026о	5 000
03.02.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-06	1 200
03.02.15	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-8	179
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	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	Оферта по облигациям РЖД-23	15 000
05.02.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46023	12 003
05.02.15	Погашение облигаций РСХБ-036о	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-056о	21

источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
29.01.15	Газпром: финансовые результаты по МСФО	3К14
25.02.15	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	4К14/2014
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

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 — 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.