



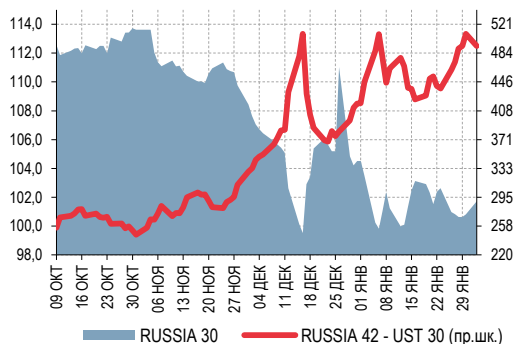
Ключевые индикаторы от 3 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,133	0,0%	▲ -6,4%	▼
USD/RUB	68,43	-0,7%	▼ 17,3%	▲
Корзина валют	72,40	-0,6%	▼ 20,6%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	16,63	-11 б.п.	▼ -76 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	16,52	-35 б.п.	▼ -44 б.п.	▼
MosPrime 3M	18,55	-221 б.п.	▼ -522 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	14,46	-295 б.п.	▼ -245 б.п.	▼
Долговой рынок				
UST10	1,67	3 б.п.	▲ -50 б.п.	▼
Russia 30	7,08	-22 б.п.	▼ 64 б.п.	▲
Gazprom 22 4.95	8,76	-12 б.п.	▼ 53 б.п.	▲
EMBI+ Russia	577	-12 б.п.	▼ 105 б.п.	▲
ОФЗ-26208	14,53	-37 б.п.	▼ -96 б.п.	▼
ОФЗ-26212	13,03	-35 б.п.	▼ -36 б.п.	▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	55,12	4,0%	▲ -3,6%	▼
Золото*, долл./унц.	1 274	-0,7%	▼ 7,4%	▲
Фондовый рынок				
PTC	746	1,1%	▲ -5,7%	▼
S&P 500	2 021	1,3%	▲ -1,8%	▼
NIKKEI*	17 317	-1,7%	▼ -0,8%	▼

*Данные на 08:00 мск

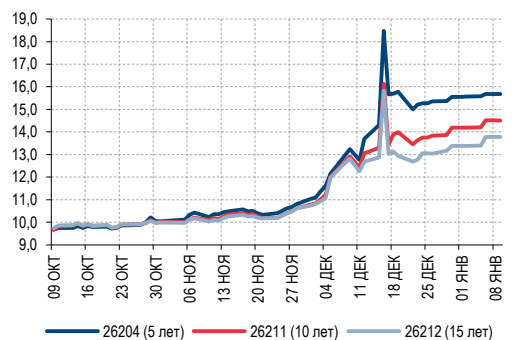
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В США был опубликован блок смешанной макростатистики: данные по доходам населения и индексу PMI превысили ожидания, но потребрасходы и индекс ISM оказались слабыми.
- ✓ Базовые активы начали неделю со снижения в рамках коррекции после ралли прошлой недели, а также на фоне неоднозначных макроданных – доходность UST10 на максимумах достигала 1,71% (+7 б.п.), закрывшись на 1,67% (+3 б.п.). Фондовые индексы в США и Европе завершили день ростом.
- ✓ Правительство Греции смягчило свою позицию по отношению к кредиторам страны и более не настаивает на списании части госдолга. Министр финансов вчера озвучил планы по обмену части обязательств перед ЕЦБ и Европейским фондом финансовой стабильности на новые облигации, долг перед частными кредиторами останется неизменным.
- ✓ **Российские еврооблигации** поддержала растущая нефть, RUSSIA 30 подорожала на 0,9 п.п., прочие суверены – на 0,6-1,2 п.п. В корпоративном сегменте отличились короткие выпуски CHMFRU (+1,9-3,0 п.п.), а также VIP (+0,4-1,3 п.п.).
- ✓ Восстановление рубля и цен на нефть поддержало позитивную динамику и в **локальном долге**. Доходности ОФЗ вчера снизились вдоль кривой на 30-40 б.п., что транслировалось в повышение котировок на 1,3-1,8 п.п. в длинных выпусках и на 0,5-1,1 п.п. в среднесрочных бумагах.
- ✓ Сегодня Минфин объявляет параметры очередного аукциона ОФЗ. По сравнению с уровнями недельной давности рынок смотрится крепче, уровень доходностей в среднем и дальнем сегментах ниже на 60-95 б.п., в коротком – на 100-150 б.п. В таких условиях выход на первичный рынок весьма вероятен.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** рубль укрепился на росте нефтяных цен

Новость одной строкой

- **Северсталь (BB+/Ba1/BB+)** повысила цены выкупа выпусков CHMFRU 16 с 95,5% до 100% от номинала и CHMFRU 17 с 91,875% до 97,5% от номинала.
- По данным РБК, суверенный фонд Норвегии не планирует сокращать долю в российских бумагах из-за снижения рейтинга S&P до BB+.

Сегодня на рынке

- **США:** заказы на товары длительного пользования в декабре (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 февраля*			15,00%**
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	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%
15 января	34	300	1,0х	18,00%
30 декабря	15	250	1,7х	18,66%

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
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	0,0069
26 января	364	5	0,0х	0,0119
20 января	7	4	0,6х	0,67%

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 – 18,6 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рубль укрепился на росте нефтяных цен

На денежном рынке продолжает наблюдаться избыток ликвидности. Об этом свидетельствует проведение Банком России депозитного аукциона, в ходе которого из системы было изъято 129 млрд руб. После снижения ключевой ставки ЦБ ставки денежного рынка скорректировались вниз и продолжают пребывать в пределах процентного диапазона ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 15,45%. Чистая ликвидная позиция банков (-5,31 трлн руб.) улучшилась на 65 млрд руб.

Сегодня Казначейство предложит кредитным организациям 130 млрд руб. сроком на 16 дней. Чистый приток ликвидности может составить около 35 млрд руб. с учетом текущей задолженности к погашению (95 млрд руб.).

В рамках валютных аукционов РЕПО банки выбрали 0,2 млрд долл. сроком на 28 дней (лимит – 5 млрд долл.) по ставке 0,69% и 0,2 млрд долл. сроком на 365 дней (лимит – 5 млрд долл.) по ставке 1,15%. Общая задолженность по валютным кредитам ЦБ составила 18,6 млрд долл.

На валютном рынке рубль отыграл снижение в середине дня и перешел к укреплению на фоне удорожания нефти (+3,3%). По итогам дня рубль к доллару вырос на 49 коп. (+0,7%, до 68,42 руб.) и к евро на 52 коп. (+0,7%, до 77,45 руб.).

Сегодня рубль торгуется на отметках 67,80 руб./долл. и 76,9 руб./евро, а мартовский фьючерс на сорт Brent – 55,5 долл./барр.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
03.02.15	Оферта по облигациям Газпром нефть-11	10 000
03.02.15	Погашение облигаций РСХБ-0260	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	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	Оферта по облигациям РСХБ-11	5 000
05.02.15	Погашение облигаций РСХБ-0360	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	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	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
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

Источник: данные компаний, Bloomberg



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

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.