



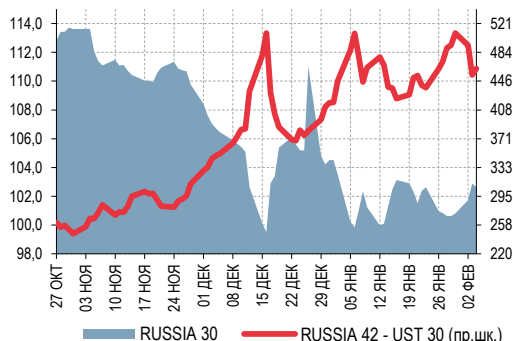
Ключевые индикаторы от 5 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,142	-0,5%	▼ -5,7%
USD/RUB	67,86	2,7%	▲ 16,3%
Корзина валют	72,01	3,5%	▲ 20,0%
Денежный рынок			
RUONIA	14,85	-10 б.п.	▼ -254 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,74	-178 б.п.	▼ -222 б.п.
MosPrime 3М	18,09	-38 б.п.	▼ -568 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	14,40	21 б.п.	▲ -250 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,74	-6 б.п.	▼ -43 б.п.
Russia 30	6,86	6 б.п.	▲ 43 б.п.
Gazprom 22 4.95	8,44	-2 б.п.	▼ 21 б.п.
EMBI+ Russia	541	5 б.п.	▲ 69 б.п.
ОФЗ-26208	14,23	17 б.п.	▲ -126 б.п.
ОФЗ-26212	12,74	11 б.п.	▲ -64 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	54,70	-4,9%	▼ -4,4%
Золото*, долл./унц.	1 272	0,7%	▲ 7,2%
Фондовый рынок			
PTC	771	-2,0%	▼ -2,5%
S&P 500	2 042	-0,4%	▼ -0,8%
NIKKEI*	17 506	-0,9%	▼ 0,3%

*Данные на 08:00 мск

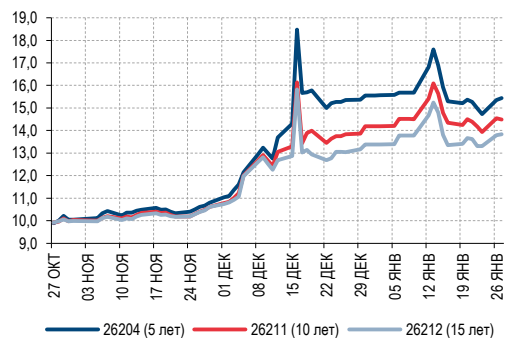
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ ЕЦБ ограничил предоставление финансирования греческим банкам, перестав принимать в залог гособлигации Греции. До этого ЕЦБ предоставлял финансирование под залог греческих бумаг (имеют спекулятивный рейтинг) в рамках специального разрешения, действовавшего до конца февраля.
- ✓ В базовых активах вчера был волатильный день. Доходность UST10 в течение дня достигала 1,84% (+5 б.п.), реагируя на опубликованные данные по рынку труда в США – количество созданных рабочих мест, по версии ADP, в январе – 5-й месяц подряд – превысило 200 тыс. В то же время, к закрытию доходность опустилась до 1,75% на фоне risk-off на рынках, вызванного новостями из Греции.
- ✓ Разворот в нефтяных котировках чуть остудил настроения в **российских еврооблигациях** во второй половине дня. RUSSIA 30 закрылась по цене на 0,25 п.п. ниже, прочие суверенные выпуски торговались в пределах +/-0,3 п.п., смешанная динамика также наблюдалась в нефтегазовых бумагах. Качественный второй эшелон при этом сохраняет позиции – +0,2-0,6 п.п. Позитивная динамика сохранялась и в отдельных банковских бумагах (VTB, GPBRU +0,2-0,4 п.п.)
- ✓ Рост на **локальном рынке** оказался недолговечным – вчера вслед за рублем просели и ОФЗ. Кривая прибавила 30-50 б.п. на дальнем конце и в пределах 25 б.п. в выпусках с погашением 2-5 лет. Спред 12л-3л (26207-25081) прибавил 27 б.п. до -137 б.п.
- ✓ Аукцион по размещению ОФЗ-24018 прошел успешно: общий объем заявок превысил 20 млрд руб. (двукратная переподписка). Минфин разместил бумаги на 7,3 млрд руб., предоставив премию: цена отсечения составила 93,9% - на 0,6 п.п. ниже цены покупки на закрытие предыдущего дня.

Макроэкономика и денежный рынок

- Денежный рынок: бюджетные расходы поддерживают ликвидность банковского сектора
- Резкое ускорение ИПЦ в России (+0,9% за неделю) связано с повышением цен на транспортные услуги

Новость одной строкой

- S&P подтвердило рейтинги ЛУКОЙЛа и Уралкалия на уровне «BBB-» (негативный прогноз), НЛМК – на уровне «BB» (стабильный), снизило рейтинги Газпрома, Газпром нефти, Роснефти, Транснефти, МТС, РЖД, ФСК, Россетей до «BB+» (негативный), РусГидро – до «BB» (стабильный). Прогноз по рейтингам Северстали, Полус Золото, Евразии, Алросы, Совкомфлота, Домодедово изменен на «негативный».

Сегодня на рынке

- **США:** первичные заявки на пособие по безработице за неделю (16:30 мск), сальдо торгового баланса в декабре (16:30 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 февраля*			15,00%**
3 февраля	1,30	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%
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: бюджетные расходы поддерживают ликвидность банковского сектора

Вследствие снижения лимита по недельному РЕПО на 770 млрд руб. банки прибегли к операциям с фиксированной ставкой, заняв у регулятора 333 млрд руб. Снижение объемов рефинансирования ожидаемо привело к частичному оттоку ставших весьма значительными запасов ликвидности на депозитах в ЦБ, которые, однако, остаются на высокими (-319 млрд руб. до 483 млрд руб.).

Ставки денежного рынка сохраняются на прежних позициях, вблизи ключевой ставки ЦБ: MosPrime «овернайт» – 15,44%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 15,14%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,89 трлн руб.) улучшилась еще на 247 млрд руб. и вышла на уровень октября 2014 г. Стремительное улучшение показателя с начала прошлой недели (+0,8 трлн руб.) объясняется притоком бюджетных средств в банковскую систему. Однако, на наш взгляд, положительная динамика является временной и по итогам февральского налогового периода может скорректироваться обратно.

По итогам торгов на валютном рынке рубль потерял к доллару 2,82 руб. (-4,2%, до 67,99 руб.), а к евро 2,6 руб. (-3,4%, до 77,52 руб.). Российская валюта отыграла падение нефти (-6,5%) после более значительного, чем ожидалось, увеличения запасов сырья в США. Мартковский фьючерс на сорт Brent торгуется на отметке 53,5 долл. за баррель.

Артём Бекетов

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



Резкое ускорение ИПЦ в России (+0,9% за неделю) связано с повышением цен на транспортные услуги

Согласно данным Росстата, ко 2 февраля рост потребительских цен в годовом выражении ускорился до 13,9-14,0% (против 13,1% неделей ранее), постепенно приближаясь к 11-летнему максимуму в 15%. После некоторого замедления недельных темпов роста в предыдущие периоды (с 0,8% до 0,6%) ИПЦ вновь ускорился, составив 0,9%. Среднесуточный прирост потребительских цен в первые дни февраля равнялся 0,140% (против 0,025% в феврале 2014 г.). Суточный рост цен в январе будет опубликован в ближайшие дни в месячном отчете по ИПЦ.

Столь заметный разгон инфляции на неделе ко 2 февраля может, по нашему мнению, быть связан с повышением стоимости услуг пассажирского транспорта в феврале: подорожал проезд в метро (+8,7%), а также в городском наземном транспорте (+2,5-3,5%). Продолжила рост и продовольственная инфляция: сыры (+1,1% против 1,3%), говядина (+0,9% против 1,5%), плодоовощная продукция (в среднем +2,6% против +3,8%).

На динамику инфляции продолжает действовать эффект стремительной девальвации рубля в конце декабря 2014 – январе 2015 гг. Мы ожидаем, что инфляционные ожидания будут повышаться вслед за ускоряющейся инфляцией, которая к концу 1К15 может достигнуть 16-17%.

По словам главы Банка России Э. Набиуллиной, снижение ключевой ставки 30 января на 2% до 15% не идет в разрез с целью по снижению инфляции. Согласно ЦБ, инфляционные факторы имеют значительную силу, однако их действие одноразово и ограничено во времени. Несмотря на это, ЦБ допускает, что ИПЦ может ненадолго превысить ключевую ставку.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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 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

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
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	2K15

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.