



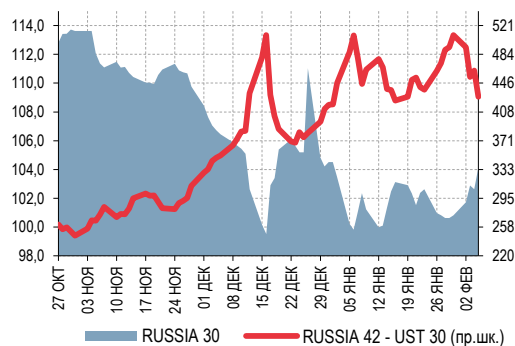
Ключевые индикаторы от 6 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,148	0,5%	▲ -5,2%
USD/RUB	66,59	-1,9%	▼ 14,1%
Корзина валют	70,92	-1,5%	▼ 18,2%
Денежный рынок			
RUONIA	14,82	-3 б.п.	▼ -257 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,85	10 б.п.	▲ -212 б.п.
MosPrime 3М	17,82	-27 б.п.	▼ -595 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	14,20	-21 б.п.	▼ -271 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,82	7 б.п.	▲ -36 б.п.
Russia 30	6,50	-36 б.п.	▼ 7 б.п.
Gazprom 22 4.95	8,13	-31 б.п.	▼ -10 б.п.
EMBI+ Russia	503	-38 б.п.	▼ 31 б.п.
ОФЗ-26208	13,81	-42 б.п.	▼ -168 б.п.
ОФЗ-26212	12,36	-39 б.п.	▼ -103 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	56,98	4,2%	▲ -0,4%
Золото*, долл./унц.	1 267	-0,4%	▼ 6,8%
Фондовый рынок			
PTC	805	4,4%	▲ 1,7%
S&P 500	2 063	1,0%	▲ 0,2%
NIKKEI*	17 664	0,9%	▲ 1,2%

*Данные на 08:00 мск

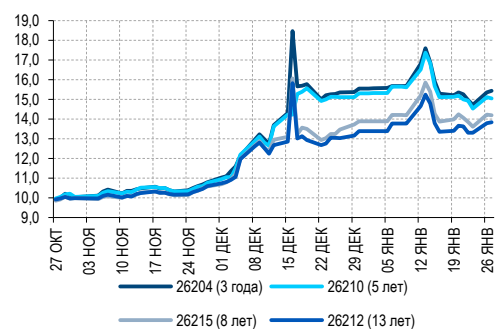
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На рынке Treasuries внимание инвесторов переключилось с европейских проблем (ограничение предоставления ликвидности ЕЦБ греческим банкам) на состояние американского рынка труда – в ожидании выхода сильных официальных данных по количеству созданных рабочих мест инвесторы продавали UST. Дополнительное давление на стоимость базовых активов оказал рост цен на «черное золото». Доходность UST10 выросла на 7 б.п., до 1,82%. Фондовые индексы в США закрылись в плюсе.
- ✓ Дорожающая нефть и улучшение внешнего фона в связи с приближением встреч на высшем уровне по ситуации на Украине оказали поддержку **российским еврооблигациям**. Суверенные выпуски подорожали на 1,0-3,0 п.п., RUSSIA 30 – на 1,5 п.п. Выпуски первого эшелона в среднем прибавили в стоимости 0,5-1,5 п.п., в лидерах – LUKOIL (+1,5-2,8 п.п.), которому S&P сохранило инвестиционный рейтинг. В банковских бумагах отличились длинные VEBBNK (+2,9-4,7 п.п. в цене), в также субординированные выпуски (+2,5-3,5 п.п.).
- ✓ Приток средств в фонды, инвестирующие в российские облигации, по данным EPFR, на неделе к 4 февраля составил 58 млн долл. (неделей ранее – 3 млн долл.).
- ✓ **Локальный долг** открылся выше по доходности (+30-35 б.п.) после ослабления рубля накануне, однако в течение дня быстро отыграл утреннюю слабость и закрылся в хорошем плюсе, поддерживаемый динамикой рубля и общим улучшением новостного фона. Кривая ОФЗ завершила день на 30-40 б.п. ниже в среднем и дальнем сегментах и до 50 б.п. в коротких выпусках.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** ситуация с ликвидностью продолжает улучшаться
- Январская инфляция превысила ожидания, достигнув 15 % г/г
- Международные резервы РФ снизились на 1,8 млрд долл. до 376,3 млрд долл. с 23 по 30 января

Новость одной строкой

- **Северсталь (BB+/Ba1/BB+)** в рамках оферты выкупила еврооблигации погашением в 2016 и 2017 гг. на 219 млн долл.

Сегодня на рынке

- **США:** статистика по количеству созданных рабочих мест (payrolls) за январь (16:30 мск)
- Переговоры В. Путина, А. Меркель и Ф. Олланда в Москве по ситуации на Украине

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 февраля*			15,00%**
3 февраля	1,3	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	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%
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: ситуация с ликвидностью продолжает улучшаться

На денежном рынке сохраняется благоприятная ситуация с ликвидностью на фоне притока бюджетных средств в банковскую систему, традиционного для начала месяца. Чистая ликвидная позиция банков (-4,75 трлн руб.) улучшилась на 137 млрд руб. Ставки денежного рынка находятся вблизи ключевой ставки ЦБ: MosPrime «овернайт» составил 15,12% (-32 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 15,03% (-11 б.п.).

В понедельник 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 500 млрд руб. с учетом текущей задолженности к погашению. Мы предполагаем, что ЦБ в ходе следующего аукциона может снизить лимит недельного РЕПО на сумму, эквивалентную объему привлечения по кредитам 312-П в рамках курса по высвобождению рыночных залогов.

На валютном рынке рубль подорожал: к доллару – на 1,39 руб. (+2,1%, до 66,6 руб.), к евро – на 1,05 руб. (+1,4%, до 77,52 руб.). Российская валюта отреагировала укреплением на рост нефти (+4,4%). Волатильность на рынке нефти достигла максимума за 6 лет. Вчера мартовский фьючерс на сорт Brent практически отыграл предыдущее падение и сегодня торгуется на отметке 57,9 долл. за баррель.

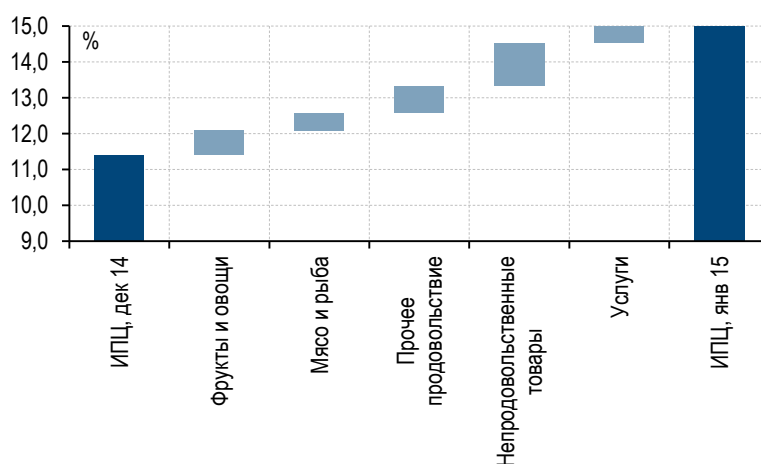
Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)



Январская инфляция превысила ожидания, достигнув 15 % г/г

Согласно данным Росстата, по итогам января потребительская инфляция ускорилась до 15% г/г с 11,4% в декабре. Новые данные стали негативным сюрпризом, так как значение ИПЦ на конец января заметно разошлось с оценкой на 2 февраля, основанной на недельных данных (около 14%). Столь существенная разница объясняется методикой расчета ИПЦ: Росстат предоставляет официальное значение инфляции на конец месяца на основе анализа нескольких сотен товарных позиций; недельные же оценки базируются всего на 64 видах товаров и услуг.

Вклад товарных групп в изменение годовой инфляции в январе



Источник: Росстат, Газпромбанк

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, росту ИПЦ в большей мере (54% прироста) способствовало повышение цен на продовольствие, главным образом плодоовощную продукцию, мясо и рыбу. Остальной эффект был связан с удорожанием непродовольственных товаров и услуг.

Стремительная динамика ИПЦ стала результатом переоценки широкого круга потребительских товаров и ажиотажного спроса населения на фоне стремительной девальвации рубля (-16% с начала 2015 г.). О последнем феномене косвенно свидетельствует повышение оценки благоприятности ситуации для совершения крупных покупок (согласно отчету ЦБ об инфляционных ожиданиях и потребительских настроениях населения за декабрь). Мы ожидаем, что инфляционные ожидания будут повышаться вслед за ускоряющейся инфляцией.

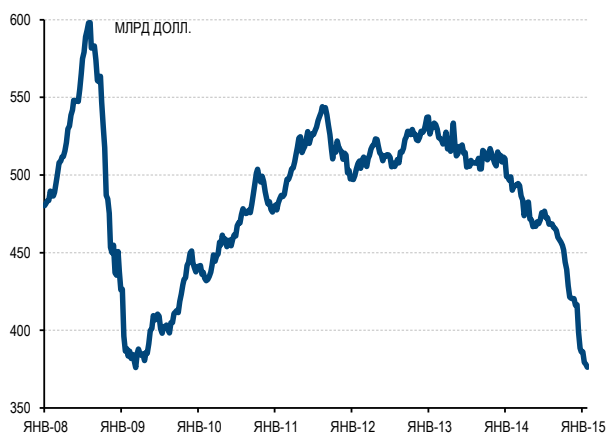
Артем Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)



Международные резервы РФ снизились на 1,8 млрд долл. до 376,3 млрд долл. с 23 по 30 января

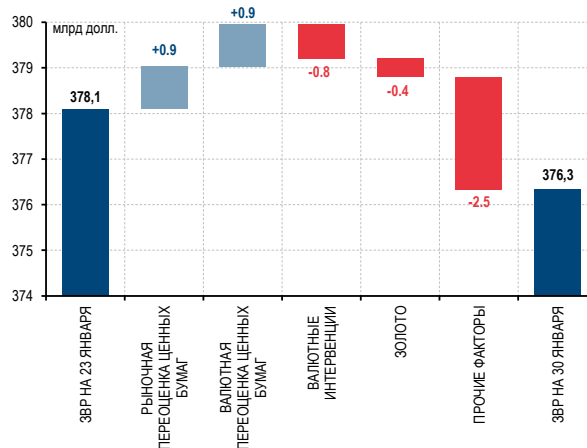
Несмотря на значительную положительную переоценку ценных бумаг (+1,8 млрд долл.), ЗВР России продолжили снижаться. На этот раз сокращению международных резервов способствовала продажа ЦБ валюты на рынке (-0,8 млрд долл.) и удешевление золота (-0,4 млрд долл.). Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, привели к снижению резервов на 2,5 млрд долл.

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
06.02.15	Оферта по облигациям ТатФондБанк-076о	2 000
07.02.15	Погашение облигаций Зенит Банк-46о	3 000
09.02.15	Оферта по облигациям НОМОС-36о	5 000
09.02.15	Размещение облигаций Газпромбанк-206о	5 000
10.02.15	Погашение облигаций Кредит Европа-26о	5 000
10.02.15	Погашение облигаций Мечел-046о	5 000
10.02.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-36о	3 000
10.02.15	Размещение облигаций ЛК УралСиб-166о	1 500
10.02.15	Выплата амортизации по облигациям ОИЖК-2	150
10.02.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-066о	21
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	Погашение облигаций ГидроМашСервис-2	3 000
13.02.15	Оферта по облигациям Бинбанк-46о	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



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.