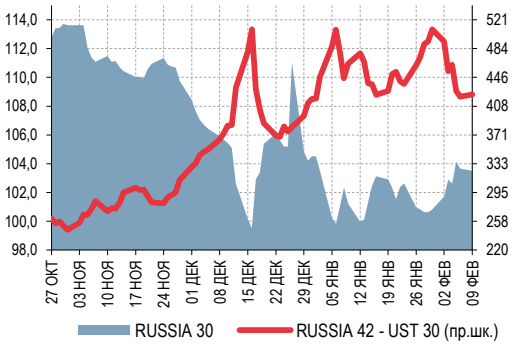
Ключевые индикаторы от 10 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение за день		Изменение к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,133	0,1%	▲	-6,4%	▼
USD/RUB	65,72	-1,7%	▼	12,6%	▲
Корзина валют	69,68	-1,3%	▼	16,1%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	14,58	-1 б.п.	▼	-281 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	14,92	5 б.п.	▲	-204 б.п.	▼
MosPrime 3M	17,64	-7 б.п.	▼	-613 б.п.	▼
USD/RUB XCCY 1Y	14,22	-52 б.п.	▼	-269 б.п.	▼
Долговой рынок					
UST10	1,97	1 б.п.	▲	-20 б.п.	▼
Russia 30	6,65	3 б.п.	▲	22 б.п.	▲
Gazprom 22 4.95	8,13	0 б.п.	▲	-10 б.п.	▼
EMBI+ Russia	499	0 б.п.	↔	27 б.п.	▲
ОФЗ-26208	13,65	-14 б.п.	▼	-183 б.п.	▼
ОФЗ-26212	12,06	-18 б.п.	▼	-133 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	57,75	-0,1%	▼	1,0%	▲
Золото*, долл./унц.	1 243	0,7%	▲	4,8%	▲
Фондовый рынок					
РТС	840	1,7%	▲	6,3%	▲
S&P 500	2 047	-0,4%	▼	-0,6%	▼
NIKKEI*	17 573	-0,7%	▼	0,7%	▲

**Данные на 08:00 мск*

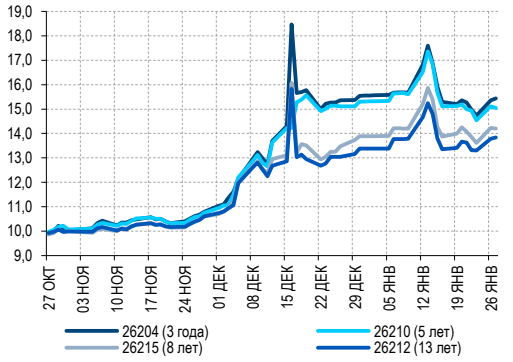
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Поводом для risk-off на рынках вчера стали новости из Греции: премьер-министр страны Алексис Ципрас заявил в воскресенье, что Афины не будут просить у международных кредиторов продления действующей программы помощи.
- ✓ Доходность UST10 в течение дня снижалась на 8 б.п. (до 1,88%), однако впоследствии снижение было отыграно (1,98% к закрытию, +2 б.п.). Вероятно, давление на котировки оказало большое ожидаемое первичное предложение UST на этой неделе (60 млрд долл.), а также возросший объем продаж корпоративного долга в США (вчера - размещение Microsoft, 10,8 млрд долл.).
- ✓ В ожидании продолжения переговоров по ситуации на Украине **в российских еврооблигациях** единого тренда вчера не сложилось. Суверенные выпуски RUSSIA открылись в небольшом плюсе, но не удержали позиций, снизившись в цене еще на 0,3-1,0 п.п., в частности, RUSSIA 30 подешевела на 0,15 п.п. до 103,5%.
- ✓ В качественных корпоративных и банковских выпусках еврооблигаций цены изменялись в пределах +/-0,3 п.п. Повышенное давление наблюдалось на кривой VIP (-0,4-0,7 п.п.), VEBBNK (-0,5-0,85 п.п.), в то время как в плюсе были бонды EVRAZ (+0,4-0,5 п.п.), TRUBRU (+0,5-1,8 п.п.), NLMK (+0,2-0,3 п.п.)
- ✓ Котировки **локального долга** поддержали растущая нефть и крепнувший рубль, хотя торговая активность сохранялась невысокой. Доходности в среднем и дальнем сегментах кривой на открытии снизились на 5-10 б.п., потеряв в течение дня еще в пределах 10-20 б.п. ОФЗ-26207 закрылась на уровне YTM 12,08% (+1,25 п.п. в цене), ОФЗ-26206 – по 13,70% (+1,2 п.п. в цене).
- ✓ Сегодня будут объявлены параметры аукциона ОФЗ. Вчера Минфин объявил о допэмиссии по выпускам ОФЗ-26216 (@ май 2019) и ОФЗ-26214 (@ май 2020) на 100 млрд руб. до 250 млрд руб. каждый, что выглядит скорее как технический жест. Учитывая сохраняющуюся «выпуклую» форму кривой, ведомству по-прежнему выгоднее концентрироваться в короткой дюрации, либо проверить спрос в длинной.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** спрос на ликвидность вырос под закрытие периода усреднения резервов

Copyright © 2003-2015 Газпромбанк (Акционерное общество) Все права защищены

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	1,4x	15,60%
27 января	2,07	1,2x	17,44%
20 января	2,45	1,2x	17,40%
13 января	2,45	1,2x	17,30%
30 декабря	2,69	1,0x	17,36%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 февраля*	14	10		15,50%**
5 февраля	35	20	0,3x	16,11%
3 февраля	16	130	1,1x	15,50%
29 января	14	150	0,8x	17,54%
27 января	14	150	1,0x	17,50%
22 января	35	200	0,9x	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
9 февраля	28	3	1,1x	0,70%
9 февраля	364	2	0,3x	1,14%
3 февраля	7	2	0,8x	0,67%
2 февраля	364	5	0,0x	1,15%
2 февраля	28	5	0,0x	0,69%
27 января	7	2	0,5x	0,68%

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 января	28	1	0,6x	0,92%
26 января	365	1	0,9x	1,55%

Текущая задолженность – 20,9 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спрос на ликвидность вырос под закрытие периода усреднения резервов

В последний день периода усреднения обязательных резервов спрос банков на рублевую ликвидность возрос. Банки активно прибегли к операциям постоянного действия, выбрав 403 млрд руб. по РЕПО с фиксированной ставкой и 121 млрд руб. по «валютному свопу». Возможно, несмотря на общий избыток ликвидности в банковской системе, отдельным игрокам потребовались дополнительные средства для пополнения корсчетов в ЦБ. Другим возможным объяснением может быть возврат средств ПФР с депозитов.

При этом уровень ставок денежного рынка заметно не изменился. MosPrime «овернайт» составил 15,18% (+5 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 15,18% (+2 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,69 трлн руб.) улучшилась на 55 млрд руб.

Вчера ЦБ проводил 3-месячный аукцион под нерыночные активы с лимитом в 1 трлн руб. Кредитные организации выбрали 769 млрд руб. С учетом текущей задолженности к погашению чистый приток ликвидности в систему составит около 280 млрд руб. Средства в распоряжение банков поступят в среду.

На аукционах валютного РЕПО банки привлекли весь предложенный объем в 3 млрд долл. сроком на 28 дней и 0,7 млрд долл. сроком на 1 год. Общая задолженность перед ЦБ по валютным кредитам составила 20,9 млрд долл.

Рубль вчера продемонстрировал серьезное укрепление, прибавив 1,22 руб. против доллара, до 65,76 руб., и 1,56 руб. против евро, до 74,44 руб. Нефть вчера поначалу росла после обновленного прогноза ОПЕК о падении предложения нефти в мире, но затем вернулась к исходным позициям. Сегодня стоимость мартовского контракта на Brent составляет 57,2 долл.

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

Copyright © 2003-2015 Газпромбанк (Акционерное общество) Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
10.02.15	Погашение облигаций Кредит Европа-2бо	5 000
10.02.15	Погашение облигаций Мечел-04бо	5 000
10.02.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-3бо	3 000
10.02.15	Размещение облигаций ЛК УралСиб-16бо	1 500
10.02.15	Выплата амортизации по облигациям ОИЖК-2	150
10.02.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-06бо	21
12.02.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-6	5 000
12.02.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-2бо	4 000
12.02.15	Оферта по облигациям Совкомбанк-1бо	2 000
13.02.15	Оферта по облигациям БашНефть-4	10 000
13.02.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-2бо	7 000
13.02.15	Погашение облигаций ГидроМашСервис-2	3 000
13.02.15	Оферта по облигациям Бинбанк-4бо	2 000
14.02.15	Погашение облигаций Зенит Банк-5бо	3 000
15.02.15	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-09	600
17.02.15	Оферта по облигациям Мечел-16	5 000
17.02.15	Оферта по облигациям Мечел-15	5 000
17.02.15	Погашение облигаций ТатФондБанк-04бо	3 000
17.02.15	Погашение облигаций ЛК УралСиб-09бо	1 500
17.02.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-11бо	163

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	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
Апрель 2015	**АФК "Система":** финансовые результаты по US GAAP	4К14/2014
11.06.15	**Алроса:** финансовые результаты по МСФО	1К15
18.06.15	**Евраз:** годовое общее собрание акционеров	
30.06.15	**РусГидро:** финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1К15

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2015 Газпромбанк (Акционерное общество) Все права защищены

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	ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
+7 (495) 988 23 75	+7 (495) 983 18 80
ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ	**ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**
+7 (495) 988 24 10	+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.