

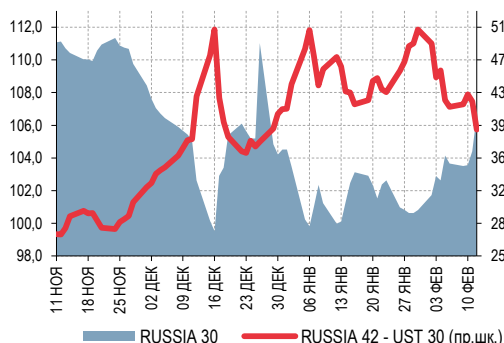
Ключевые индикаторы от 13 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,139	0,8%	▲ -5,9%	▼
USD/RUB	65,50	-0,7%	▼ 12,3%	▲
Корзина валют	69,45	0,4%	▲ 15,7%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	15,47	0 б.п.	↔ -192 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,94	0 б.п.	↔ -203 б.п.	▼
MosPrime 3М	17,64	-4 б.п.	▼ -613 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	14,70	-32 б.п.	▼ -221 б.п.	▼
Долговой рынок				
UST10	1,99	0 б.п.	↔ -18 б.п.	▼
Russia 30	5,94	-50 б.п.	▼ -50 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	7,79	-47 б.п.	▼ -44 б.п.	▼
EMBI+ Russia	494	0 б.п.	↔ 22 б.п.	▲
ОФЗ-26208	13,58	-20 б.п.	▼ -191 б.п.	▼
ОФЗ-26212	12,17	-12 б.п.	▼ -121 б.п.	▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	54,88	0,0%	↔ -4,1%	▼
Золото*, долл./унц.	1 220	0,0%	↔ 2,9%	▲
Фондовый рынок				
PTC	832	0,0%	↔ 5,3%	▲
S&P 500	2 069	0,0%	↔ 0,5%	▲
НИККЕИ*	17 988	1,9%	▲ 3,1%	▲

*Данные на 08:00 мск

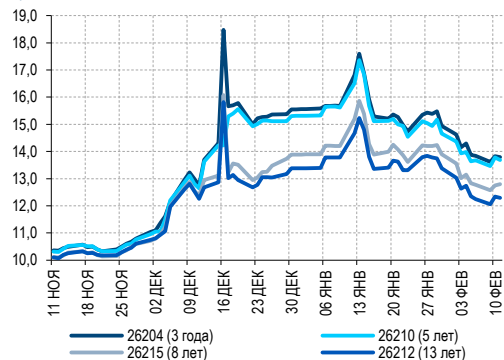
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ **Доходность UST10** вчера колебалась в широком диапазоне от 1,96% до 2,04%, в итоге закрывшись чуть ниже уровней среды (1,99%, -3 б.п.). Росту ставок способствовало снижение risk-off настроений на итогах минских переговоров, снижению во второй половине дня – слабые данные по объемам розничной торговли в США. Фондовые индексы торговались в «зеленой зоне» благодаря сильной корпоративной отчетности американских компаний.
- ✓ Ралли на рынке **внешнего долга** – итоги встречи в Минске и растущая нефть подогрели интерес на покупку российского риска. Суверенные выпуски в плюсе по цене на 2,0-3,7 п.п., RUSSIA 30 закрылась около 106,6% (+2,2 п.п.). Аналогичная картина в первом эшелоне – нефтегазовые бумаги подорожали на 2-3 «фигуры», VEBBANK вырос на 3,0-3,6 п.п.; субординированные банковские бумаги в плюсе до 6,9 п.п.
- ✓ По данным **EPFR**, приток в российские облигации на неделе к 11 февраля составил 17 млн долл. (против 58 млн долл. неделей ранее). Приток в фонды облигаций EM - 461 млн долл. (против 1,07 млрд долл. в предыдущем периоде).
- ✓ На **локальном рынке** с утра наблюдалась некоторая слабость, однако уже в середине дня позитивный новостной фон поддержал покупки вдоль кривой. Под вечер длинные ОФЗ отыграли часть дневного роста, закрывшись в пределах -10 б.п. в доходности, в средней части кривой снижение ставок составило -10-20 б.п.; кривая ОФЗ продолжает уплощаться – спред 13л-3г (26212-25081) сузился на 13 б.п. до -140 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** очередной спокойный день
- ▶ **Международные резервы РФ** с 30 января по 6 февраля снизились на 1,6 млрд долл. до 374,7 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** динамика ВВП за 4К14 (13:00 мск)
- ▶ **США:** индекс потребительского доверия от университета Мичигана США за февраль (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 февраля*			15%**
10 февраля	1,20	1,8x	15,73%
3 февраля	1,30	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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
12 февраля	7	50	1,0x	15,30%
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.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 февраля	7	2	0,6x	0,71%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

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

Текущая задолженность – 22,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: очередной спокойный день

На денежном рынке день прошел спокойно. Однодневные ставки значительных изменений не показали. MosPrime «овернайт» составил 15,85%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 15,36%. Чистая ликвидная позиция (-4,7 трлн руб.) ухудшилась на 28 млрд руб.

На аукционе Казначейства банки выбрали весь лимит в 50 млрд руб. сроком на 7 дней. Чистый отток ликвидности из системы (с учетом текущих погашений) составит сегодня 65 млрд руб.

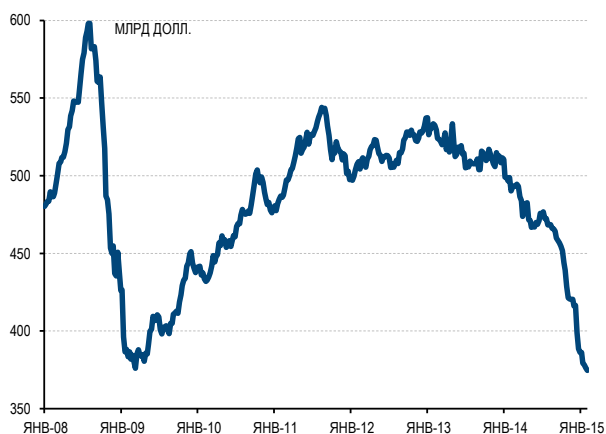
По итогам торгов на валютном рынке рубль ослаб к доллару на 2 коп., до 65,27 руб., и к евро на 51 коп., до 74,46 руб. В течение дня российская валюта была достаточно волатильна на фоне политических переговоров в Минске: амплитуда колебаний по паре USDRUB_TOM составила 3 руб. (с 64,5-67,5 руб./долл.). Цены на нефть сильно отскочили после двухдневного снижения, вернувшись к уровню 60 долл. за баррель за апрельский фьючерс на сорт Brent. Поддержку оказали новости о сокращении расходов на разведку и бурение со стороны ряда крупных производителей нефти.

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

Международные резервы РФ с 30 января по 6 февраля снизились на 1,6 млрд долл. до 374,7 млрд долл.

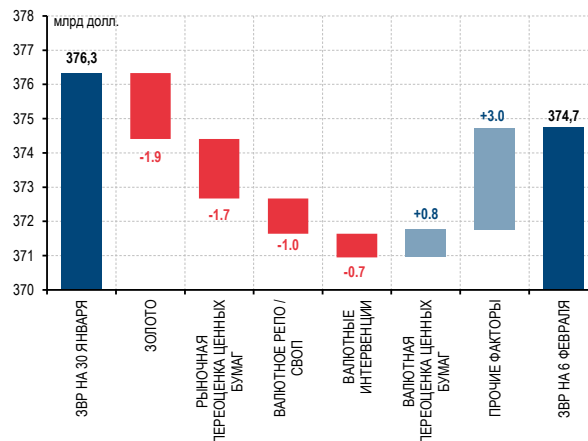
Основным фактором снижения международных резервов РФ стало падение стоимости золота (-1,9 млрд долл.). Рыночная переоценка (за счет изменения доходностей) ценных бумаг, в которые инвестированы ЗВР, составила -1,7 млрд долл., в то время как валютная переоценка равнялась +0,8 млрд долл. Чистый эффект от операций валютного РЕПО и «свопа» между ЦБ и банками на возвратной основе был негативным (-1 млрд долл.). Снижению ЗВР также способствовала продажа валюты на внутреннем валютном рынке (-0,7 млрд долл.). Прочие факторы, среди которых мы выделяем зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, в значительной степени компенсировали снижение резервов (+3 млрд долл.).

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
13.02.15	Оферта по облигациям БашНефть-4	10 000
13.02.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-260	7 000
13.02.15	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-0460	5 000
13.02.15	Погашение облигаций ГидроМашСервис-2	3 000
13.02.15	Оферта по облигациям Бинбанк-460	2 000
14.02.15	Погашение облигаций Zenit Банк-560	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-0460	3 000
17.02.15	Погашение облигаций ЛК УралСиб-0960	1 500
17.02.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-1160	163
18.02.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26207	6 096
18.02.15	Погашение облигаций ПромСвязьБанк-460	5 000
18.02.15	Погашение облигаций ПромСвязьБанк-260	5 000
18.02.15	Оферта по облигациям Ресо-Лизинг-1	2 500
19.02.15	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-360	5 000
20.02.15	Выплата амортизации по облигациям Ярославская Обл-11	630
20.02.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-353	400

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
21.08.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П15

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.