



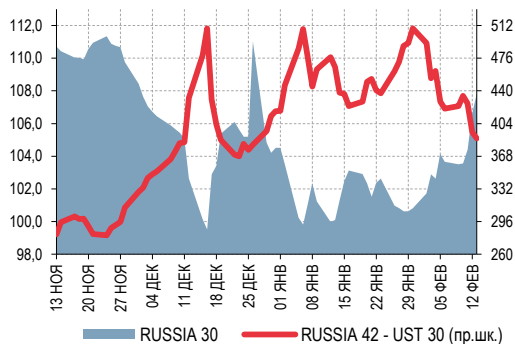
Ключевые индикаторы от 16 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,141	0,2%	▲	-5,8%	▼
USD/RUB	63,25	-3,4%	▼	8,4%	▲
Корзина валют	67,30	-3,1%	▼	12,1%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	15,34	0 б.п.	↔	-205 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,84	-9 б.п.	▼	-212 б.п.	▼
MosPrime 3М	17,62	-2 б.п.	▼	-615 б.п.	▼
USD/RUB XCCY 1Y	14,43	-27 б.п.	▼	-248 б.п.	▼
Долговой рынок					
UST10	1,98	0 б.п.	↔	-19 б.п.	▼
Russia 30	5,66	-27 б.п.	▼	-77 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	7,47	-32 б.п.	▼	-76 б.п.	▼
EMBI+ Russia	452	0 б.п.	↔	-20 б.п.	▼
ОФЗ-26208	13,08	-48 б.п.	▼	-241 б.п.	▼
ОФЗ-26212	11,81	-42 б.п.	▼	-157 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	59,86	0,0%	↔	4,7%	▲
Золото*, долл./унц.	1 229	0,0%	↔	3,7%	▲
Фондовый рынок					
PTC	862	0,0%	↔	9,0%	▲
S&P 500	2 088	0,0%	↔	1,4%	▲
NIKKEI*	17 907	-0,5%	▼	2,6%	▲

*Данные на 08:00 мск

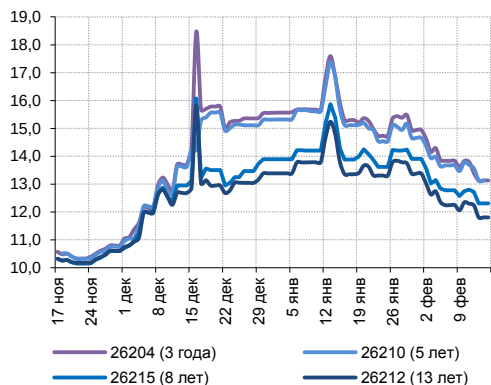
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы завершили неделю ростом доходности (+7 б.п. по 10-летним американским гособлигациям, до 2,05%) на фоне позитивных макроэкономических данных по ВВП еврозоны, рост которого в 4К14 превысил ожидания (0,3% г/г). Фондовые индексы в Европе и США закрылись в «зеленой зоне».
- ✓ В российских еврооблигациях в пятницу преобладал оптимизм на фоне роста цен на нефть, позитива на глобальных рынках, а также ожиданий снижения напряженности на Украине. Длинные суверенные выпуски прибавили 0,8-1,2 п.п., RUSSIA30 превышала отметку в 108 «фигур», однако на этих уровнях в бумаге появились продавцы, и к закрытию цены скорректировались (~107,8%). В негосударственном сегменте рост котировок по большинству бумаг составил 0,75-2,0 п.п.
- ✓ В рублевых облигациях также наблюдалось ралли – существенной поддержкой стало заметное укрепление рубля (см. «Денежный рынок»). Доходности ОФЗ опустились на 20-50 б.п., при этом дальний отрезок кривой (12, 13 лет) опустился по доходности ниже 12%.

В рублевых корпоративных бумагах также присутствовал спрос – в частности, рублевые еврооблигации (RSHB17,18, GPBRU16, FDGRFN19, RURAL19) прибавили 0,8-1,2 п.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ Денежный рынок: ПФР предоставил банкам ликвидность

Новость одной строкой

- ▶ Fitch снизил рейтинг **Альфа-Банка (BB/Ba1/BB+)** на одну ступень, до BB+
- ▶ **Alliance Oil (NR)** изменила условия реструктуризации облигаций VOSTOK15, предлагает инвесторам выкуп 20% бумаг в случае раннего согласия.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** выходной день
- ▶ **Европа:** встреча министров финансов

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 февраля*			15%**
10 февраля	1,20	1,8х	15,73%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
17 февраля*	7	200		15,00%**
12 февраля	7	50	1,0х	15,30%
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%

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
10 февраля	7	2	0,6х	0,71%
9 февраля	28	3	1,1х	0,70%
9 февраля	364	2	0,3х	1,14%
3 февраля	7	2	0,8х	0,67%
2 февраля	364	5	0,0х	1,15%
2 февраля	28	5	0,0х	0,69%

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 – 18,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

ПФР предоставил банкам ликвидность

Благодаря притоку средств ПФР на банковские депозиты в размере 236 млрд руб. сроком на 34 дня ставки денежного рынка вновь направились вниз в сторону ключевой ставки ЦБ. MosPrime «овернайт» составил 15,58% (-23 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 15,25%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,69 трлн руб.) улучшилась на 13 млрд руб.

Завтра Казначейство планирует разместить 200 млрд руб. сроком на 7 дней по минимальной ставке 15%. В случае привлечения банками всей суммы чистый отток ликвидности составит 100 млрд руб., что может оказать небольшое давление на ставки денежного рынка.

Ралли на рынке нефти и усиление аппетита к риску способствовали укреплению рубля. Российская валюта укрепила позиции к доллару на 1,77 руб. (+2,8%, до 63,5 руб.) и к евро на 2,07 руб. (+2,9%, до 72,39 руб.). Апрельский фьючерс на сорт Brent достиг 61,5 долл. за баррель (+3,8%).

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
17.02.15	Оферта по облигациям Мечел-15	5 000
17.02.15	Оферта по облигациям Мечел-16	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-260	5 000
18.02.15	Погашение облигаций ПромСвязьБанк-460	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	Погашение облигаций ВЭБ-18\$	USD500
20.02.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-353	400
23.02.15	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-9	1 500

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
28.08.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1П15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3K15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9M15

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.