

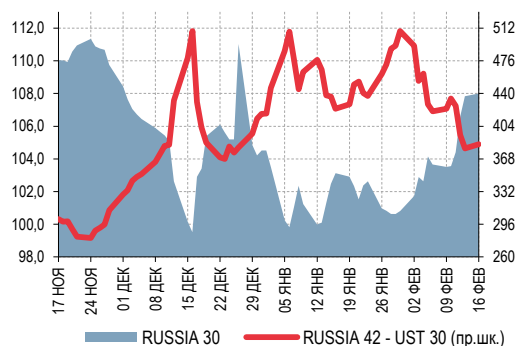
Ключевые индикаторы от 17 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,136	-0,5%	▼	-6,2% ▼
USD/RUB	63,57	0,5%	▲	9,0% ▲
Корзина валют	66,99	-0,5%	▼	11,6% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	15,23	-1 б.п.	▼	-216 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	14,85	0 б.п.	▲	-212 б.п. ▼
MosPrime 3M	17,30	-32 б.п.	▼	-647 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	14,43	0 б.п.	↔	-248 б.п. ▼
Долговой рынок				
UST10	2,01	-4 б.п.	▼	-17 б.п. ▼
Russia 30	5,63	-4 б.п.	▼	-81 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	7,47	0 б.п.	▼	-76 б.п. ▼
EMBI+ Russia	431	0 б.п.	↔	-41 б.п. ▼
ОФЗ-26208	12,82	-38 б.п.	▼	-267 б.п. ▼
ОФЗ-26212	11,66	-14 б.п.	▼	-172 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	62,12	1,2%	▲	8,6% ▲
Золото*, долл./унц.	1 228	-0,3%	▼	3,5% ▲
Фондовый рынок				
PTC	897	-1,8%	▼	13,5% ▲
S&P 500	2 097	0,0%	↔	1,9% ▲
NIKKEI*	17 988	-0,1%	▼	3,1% ▲

*Данные на 08:00 мск

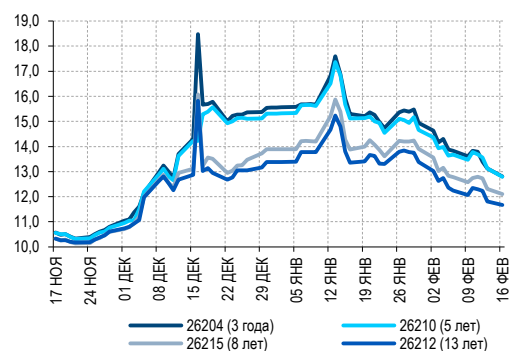
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Встреча министров финансов ЕС не принесла успехов: Греция отказалась продлевать действующую программу финансовой помощи. При этом министр финансов страны заявил, что был готов согласиться на временное продление программы, однако на других условиях, а также выразил уверенность в том, что договоренность будет достигнута.
- ✓ Рост risk-off настроений после новостей о провале переговоров по Греции привел к снижению доходности UST10 сегодня на утренних торгах в Азии (-6 б.п., до 1.99%). Европейские фондовые индексы вчера закрылись в «красной зоне», американские рынки не работали из-за выходного дня.
- ✓ **Сегмент еврооблигаций** вчера торговался по большей мере нейтрально на фоне выходного дня в США. Суверенные бумаги и выпуски первого эшелона завершили день в пределах +/-0,3 п.п., RUSSIA 30 выросла на 0,2 п.п. до 108,0% от номинала.
- ✓ **На локальном рынке** в понедельник сохранялся позитивный импульс. Дальний конец кривой ОФЗ скорректировался вниз по доходности на 15-20 б.п. (+1,0-1,25 п.п. в цене), в выпусках погашением 2-6 лет ставки спустились на 25-40 б.п. (+0,8-1,5 п.п. в цене). Крутизна кривой на сроке от 4 лет продолжает снижаться – спред 13л-4г сузился на 28 б.п. до -113 б.п.
- ✓ Минфин сегодня объявляет параметры очередного аукциона ОФЗ. Ведомство, как и на прошлой неделе, может вновь выйти с солидным предложением в новом флоатере. Учитывая наблюдаемое укрепление рынка, не исключено также решение протестировать спрос и в длинной дюрации.
- ✓ По данным ЦБ, доля нерезидентов на рынке ОФЗ в октябрь-ноябре составила 23,6% и 24,2% соответственно.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** высокий спрос на валютное РЕПО

Корпоративные новости

АФК "Система" (ВВ/-ВВ-) выиграла в суде компенсацию за потерю Башнефти. Позитивно

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** Индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии от института ZEW (13:00 мск).
- ▶ **США:** Индекс производственной активности Empire Manufacturing (16:30 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ CОVЕР	СРВЗВ. СТАВКА
17 февраля*	1,45		15,00%**
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/ CОV	СРВЗВ. СТАВКА
17 февраля*	7	200		15,00%**
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%

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/ CОVЕР	СРВЗВ. СТАВКА
16 февраля	28	5	0,7x	0,68%
16 февраля	364	3	0,8x	1,18%
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%

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ CОVЕР	СРВЗВ. СТАВКА
20 февраля*	28	4		LIBOR+ 0,75%**
20 февраля*	365	1		LIBOR+ 0,75%**
26 января	28	1	0,6x	0,92%
26 января	365	1	0,9x	1,55%

Текущая задолженность – 25,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: высокий спрос на валютное РЕПО

На денежном рынке наблюдается комфортная ситуация с ликвидностью. Банки сохраняют высокие остатки на корсчетах (1,21 трлн руб.) и депозитах в ЦБ (0,24 трлн руб.). Ставки денежного рынка остаются вблизи ключевой ставки ЦБ. MosPrime «овернайт» – 15,52% (-6 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 15,27% (+2 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,69 трлн руб.) осталась без изменений.

На аукционах валютного РЕПО банки предъявили высокий спрос, заняв у регулятора 5,1 млрд долл. сроком на 28 дней и 2,3 млрд долл. сроком на 1 год. Общая задолженность перед ЦБ по валютным кредитам составила 25,1 млрд долл.

Рубль умеренно укрепился против мировых валют, прибавив к доллару 32 коп. (+0,5%) до 63,18 руб., и к евро на 59 коп. (+0,8%) до 71,80 руб. Цены на нефть стабильны, апрельский контракт Brent торгуется у 62 долл. за баррель.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

АФК «Система»

S&P	BB
Moody's	-
Fitch	BB-

АФК "Система" выиграла в суде компенсацию за потерю Башнефти. Позитивно

Новость. Арбитражный суд Москвы удовлетворил иск АФК "Система" к Урал-Инвесту о возмещении вызванных изъятием акций Башнефти убытков в размере 70,7 млрд руб.

Комментарии. В 2009 году Система приобрела активы Башнефти у Урал-Инвеста, однако в конце 2014 года, по решению суда, была вынуждена передать акции Башнефти в государственную собственность. Система оценила ущерб от потери этих активов в ноябре 2014 года в 70,7 млрд руб. и предъявила соответствующий иск Урал-Инвесту.

Можно предположить, что Урал-Инвест постарается оспорить решение суда и его исполнение может затянуться. Более того, на данный момент нет сведений о возможности фонда выплатить присужденную компенсацию.

Система заявила, что если решение суда будет исполнено, компания использует средства на развитие корпорации и на финансирование инвестиций в России.

Новость потенциально позитивна для облигаций AFKSRU19 (YTM ~15.5%, Z-спред ~1 400 б.п.), доходность которых по-прежнему закладывает риски потенциальных потерь в связи с разбирательством в отношении Башнефти. Если Системе удастся взыскать сумму убытков с Урал-Инвеста, «запас прочности» компании, в случае предъявления к ней требований вернуть в пользу государства доходы от владения пакетом Башнефти (дивиденды), существенно вырастет.

Вчера выпуск AFKSRU19 рос вместе с рынком (+40 б.п. по цене) – на наш взгляд, отсутствие существенной реакции в котировках на вчерашнюю новость оправданно, учитывая, что компенсация еще не выплачена и требуется время для завершения судебного производства.

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

Сергей Васин
Sergey.Vasin@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54508)

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
24.02.15	Оферта по облигациям ЮниКредит-960	5 000
24.02.15	Оферта по облигациям ЮниКредит-860	5 000
24.02.15	Погашение облигаций ЧТПЗ-360	1 250
24.02.15	Оферта по облигациям СУ-155-5	1 000
24.02.15	Оферта по облигациям Трансфин-2360	1 000
24.02.15	Оферта по облигациям СУ-155-7	1 000
24.02.15	Оферта по облигациям Трансфин-2260	1 000
24.02.15	Оферта по облигациям СУ-155-6	1 000

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	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

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.