



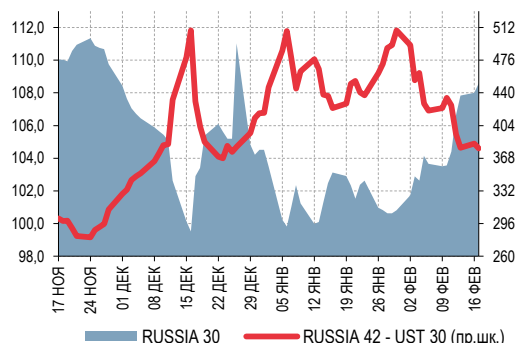
Ключевые индикаторы от 18 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,142	0,5%	▲ -5,7%
USD/RUB	62,63	-1,5%	▼ 7,3%
Корзина валют	66,68	-0,5%	▼ 11,1%
Денежный рынок			
RUONIA	15,15	-8 б.п.	▼ -224 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,85	0 б.п.	↔ -212 б.п.
MosPrime 3М	17,28	-2 б.п.	▼ -649 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	14,80	37 б.п.	▲ -211 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,12	11 б.п.	▲ -5 б.п.
Russia 30	5,50	-13 б.п.	▼ -93 б.п.
Gazprom 22 4.95	7,47	0 б.п.	▼ -76 б.п.
EMBI+ Russia	415	-16 б.п.	▼ -57 б.п.
ОФЗ-26208	12,71	-11 б.п.	▼ -277 б.п.
ОФЗ-26212	11,73	7 б.п.	▲ -165 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	62,29	0,3%	▲ 8,9%
Золото*, долл./унц.	1 207	-1,7%	▼ 1,8%
Фондовый рынок			
PTC	895	-0,3%	▼ 13,1%
S&P 500	2 100	0,2%	▲ 2,0%
NIKKEI*	18 164	1,0%	▲ 4,1%

*Данные на 08:00 мск

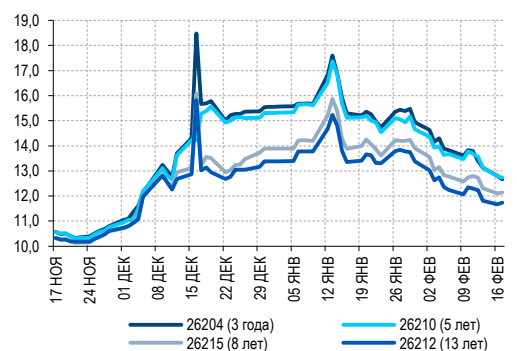
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ По данным Bloomberg (со ссылкой на неназванные источники), Греция может сегодня обратиться к европейским кредиторам с просьбой о продлении действующих кредитных линий на 6 месяцев.
- ✓ Надежда на снижение напряженности в отношениях Греции и ЕС позволила фондовым индексам в Европе и США закрыться «в плюсе». Базовые активы возобновили торговлю после выходного дня существенным ростом доходности (UST10 +9 б.п., до 2,14%) на фоне снижения «risk-off» настроений и роста цен на нефть.
- ✓ В **российских еврооблигациях** в начале сессии активность была невысокой, однако к вечеру усилился интерес на покупку, поддерживавший рост. Имена первого-второго эшелонов подросли в среднем в пределах 0,5 п.п. В суверенных выпусках при этом единой динамики не сложилось – RUSSIA 30 прибавила в цене 0,75 п.п., однако длинные бумаги снизились на 0,3-0,5 п.п. AFKSRU 19 подорожала сразу на 6 "фигур" на фоне решения суда о взыскании компенсации в пользу компании в размере 71 млрд руб.
- ✓ На **локальном рынке** сохраняются покупки, спросом продолжают пользоваться среднесрочные выпуски. Так, доходности по бумагам погашением 2-5 лет вчера снизились на 10-25 б.п., в то время как длинные выпуски завершили день на 5-10 б.п. выше уровней предыдущего закрытия. Кривая продолжает снижать свою крутизну – спред 13л-5л (26212-26210) вчера сузился на 45 б.п. до 100 б.п. (!).
- ✓ Сегодня Минфин разместит на аукционах 10 млрд руб. по новому пятилетнему флоатеру ОФЗ-29011 и 5 млрд руб. по девятилетним ОФЗ-26215. Подробности – в нашем специальном комментарии **"Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы"**.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ликвидность в норме

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** динамика строительства новых домов/выданных разрешений на строительство в январе (16:30 мск), динамика промпроизводства в январе (17:15 мск), протокол заседания FOMC от 27-28 января (22:00 мск).
- ▶ **Россия:** Недельная инфляция (16:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 февраля	1,45	1,2х	15,72%
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/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 февраля	7	200	1,4х	15,13%
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
17 февраля	7	2	0,8х	0,69%
16 февраля	28	5	0,7х	0,68%
16 февраля	364	3	0,8х	1,18%
10 февраля	7	2	0,6х	0,71%
9 февраля	28	3	1,1х	0,70%
9 февраля	364	2	0,3х	1,14%

Валютные кредиты под нерыночные активы

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

Текущая задолженность – 26,8 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ликвидность в норме

Ситуация на денежном рынке остается стабильной. С одной стороны, Банк России увеличил лимит предоставления средств по недельному РЕПО на 250 млрд руб. (до 1,45 трлн руб.). Кредитные организации выбрали весь объем, предъявив спрос на 1,75 трлн руб. Дополнительная потребность в ликвидности была закрыта операциями РЕПО по фиксированной ставке: банки увеличили задолженность по инструменту на 72 млрд руб. до 245 млрд руб. С другой стороны, по итогам аукциона Казначейства чистый отток ликвидности составил 100 млрд руб. (привлечение 200 млрд руб. против погашения 300 млрд руб.).

Ставки денежного рынка практически не изменились. MosPrime «овернайт» составила 15,60% (+8 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 15,26% (-1 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,65 трлн руб.) улучшилась на 41 млрд руб.

На аукционе валютного РЕПО банки привлекли 1,7 млрд руб. (лимит – 2 млрд руб.) сроком на 7 дней. Общая задолженность банков по валютным кредитам ЦБ составила 26,8 млрд руб.

На валютном рынке рубль укрепился на позитивной динамике нефти: к доллару – на 68 коп. (+1,1%, до 62,51 руб.) к евро – на 46 коп. (+0,6%, до 71,34 руб.). На рынке нефти наблюдалась высокая волатильность, в середине дня цены резко пошли вниз, однако закрылись в уверенном плюсе. Апрельский фьючерс на сорт Brent достиг 62,5 долл. за баррель.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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	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-860	5 000
24.02.15	Оферта по облигациям ЮниКредит-960	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 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
24.02.15	Оферта по облигациям Трансфин-2360	1 000
25.02.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26215	5 294
25.02.15	Оферта по облигациям НОМОС-12	5 000
25.02.15	Оферта по облигациям Зенит Банк-8	5 000
25.02.15	Выплата амортизации по облигациям РФА Инвест-3	550
25.02.15	Выплата амортизации по облигациям СИТМАР-1	10

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

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.