



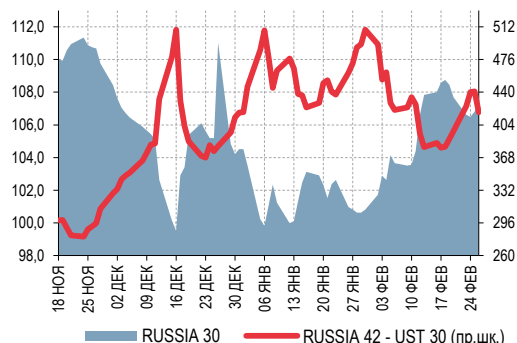
Ключевые индикаторы от 27 февраля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,121	-1,3%	▼ -7,4%
USD/RUB	61,10	-1,4%	▼ 4,7%
Корзина валют	64,45	-1,2%	▼ 7,4%
Денежный рынок			
RUONIA	15,47	48 б.п.	▲ -192 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	15,04	6 б.п.	▲ -192 б.п.
MosPrime 3М	17,08	-3 б.п.	▼ -669 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	15,50	44 б.п.	▲ -140 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,02	6 б.п.	▲ -15 б.п.
Russia 30	5,73	-15 б.п.	▼ -70 б.п.
Gazprom 22 4.95	7,67	-22 б.п.	▼ -56 б.п.
EMBI+ Russia	442	-25 б.п.	▼ -30 б.п.
ОФЗ-26208	13,77	-11 б.п.	▼ -172 б.п.
ОФЗ-26212	12,73	-6 б.п.	▼ -66 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	60,83	-0,7%	▼ 6,3%
Золото*, долл./унц.	1 210	0,1%	▲ 2,0%
Фондовый рынок			
PTC	912	3,2%	▲ 15,3%
S&P 500	2 111	-0,1%	▼ 2,5%
NIKKEI*	18 759	0,0%	▲ 7,5%

*Данные на 08:00 мск

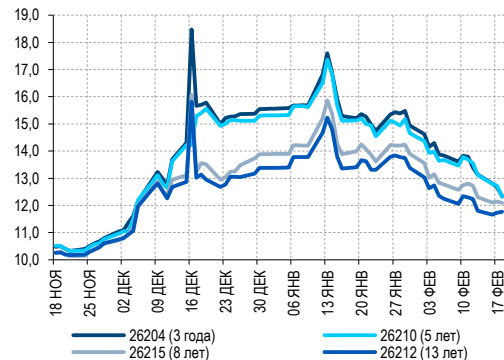
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Сегмент Treasuries вчера во второй половине дня сдал позиции: инвесторы заострили внимание на более сильных, чем ожидалось, цифрах по базовой январской инфляции (+0,2% против ожидаемых +0,1%). Свою лепту внес и невысокий спрос на аукционе по 7-летней бумаге - bid-to-cover составил 2,37х, ниже среднего за 12 мес. 2,56х. Доходность UST10 выросла на 6 б.п. до 2,03%.
- ✓ **Российские еврооблигации** в четверг выросли, поддерживаемые дорожающей нефтью, хотя ближе к концу сессии в сегменте наметилась коррекция. Суверенные выпуски закрылись на 0,5-1,8 п.п. выше, в корпоративных и банковских бумагах первого эшелона прирост цен составил в пределах 0,5-1,0 п.п. Лучше рынка смотрелся дальний участок кривой GAZPRU (+0,7-2,1 п.п.), продолжили дорожать выпуски SIBNEF (+1,1-1,5 п.п.) и VEBBNK (+0,9-1,3 п.п.).
- ✓ По данным **EPFR Global**, на неделе к 25 февраля приток в российские облигации составил 90 млн долл. (против 19 млн долл. неделей ранее). В фонды облигаций ЕМ было вложено 1,4 млрд долл. (против 340 млн долл.).
- ✓ **Локальный рынок** начал день на позитивной ноте, поддерживаемый укрепляющейся валютой, – в первой половине дня индикативные доходности снижались на 15-20 б.п. Однако динамика оказалась непродолжительной, и во второй половине дня произошел разворот. В результате в длинном сегменте кривой изменения доходностей составили +/-5 б.п., в среднем – прирост около 5 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** ставки под давлением налогового периода
- **Инфляция в России** к 24 февраля составила 16,3% г/г; темпы роста вновь ускорились
- **Международные резервы РФ** снизились на 3,7 млрд долл. до 364,6 млрд долл. с 13 по 20 февраля

Сегодня на рынке

- **США:** вторая оценка ВВП за 4К14 (16:30 мск), индекс Chicago PMI за февраль (17:45 мск), незавершенные продажи на рынке жилья в январе (18:00 мск), финальная оценка индекса потребительского доверия от университета Мичигана за февраль (18:00 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 февраля	1,43	1,2х	15,74%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 февраля	35	180	1,4х	15,47%
24 февраля	14	250	1,6х	15,26%
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%

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

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 февраля	7	2	0,8х	0,71%
20 февраля	28	3,5	0,6х	0,73%
20 февраля	364	5,5	1,0х	1,17%
17 февраля	7	2	0,8х	0,69%
16 февраля	28	5	0,7х	0,68%
16 февраля	364	3	0,8х	1,18%

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 февраля	28	4	0,6х	0,92%
20 февраля	365	1	0,9х	1,43%
26 января	28	1	0,6х	0,92%
26 января	365	1	0,9х	1,55%

Текущая задолженность – 31,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ставки под давлением налогового периода

Налоговый период оказал давление на ставки денежного рынка. MosPrime «овернай» выросла на 32 б.п. до 15,93%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – на 20 б.п. до 15,51%. Чистая ликвидная позиция (-4,78 трлн руб.) улучшилась на 30 млрд руб.

О высоком спросе на ликвидность свидетельствуют результаты вчерашнего аукциона Казначейства, на котором банки выбрали все предложенные средства (180 млрд руб.) с заметным переспросом (bid/cover 1,4х). Данный объем, однако, не предполагает притока новой ликвидности в систему, так как полностью пойдет на рефинансирование текущей задолженности к погашению (180 млрд руб.).

Следующий крупный налог будет уплачен 2 марта (налог на прибыль – по нашим оценкам, около 110 млрд руб.). После этого ожидаются традиционные для начала месяца бюджетные расходы, что позитивно скажется на ликвидности банковского сектора.

На валютном рынке рубль укрепился к основным валютам на фоне проходящих платежей в бюджет. Доллар подешевел на 24 коп., до 61,15 руб., евро – на 1,26 руб., до 68,48 руб. Цены на нефть по ходу дня несколько раз меняли направление, однако завершили четверг в минусе на фоне резкого укрепления доллара к евро. Сегодня фьючерсы вновь растут - апрельский контракт на сорт Brent торгуется чуть ниже 61 долл./барр.

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



Инфляция в России к 24 февраля составила 16,3% г/г; темпы роста вновь ускорились

Согласно данным Росстата, к 24 февраля рост потребительских цен в годовом выражении ускорился до 16,3% г/г (против 15,9% недель ранее). Темп роста ИПЦ вновь увеличился после снижения в предыдущем периоде: недельный ИПЦ составил 0,6% (против 0,4% недель ранее); среднесуточный прирост потребительских цен равнялся 0,075% (против 0,054% недель ранее и 0,025% в феврале 2014).

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 24 февраля ускорению темпов ИПЦ способствовало удорожание мясной продукции (+0,6-0,8% против +0,5-0,7% недель ранее), сыра (+0,6% против +0,9%) и рыбы (+2% против +1,7%). Из положительных моментов отметим, что практически до нуля замедлился рост цен на фрукты и овощи (+0,1% против +0,5%).

ЦБ ожидает инфляцию к концу 2015 г. на уровне «чуть более 12%» г/г. Согласно обновленному прогнозу МЭР, инфляция на конец году составит 12,2% г/г.

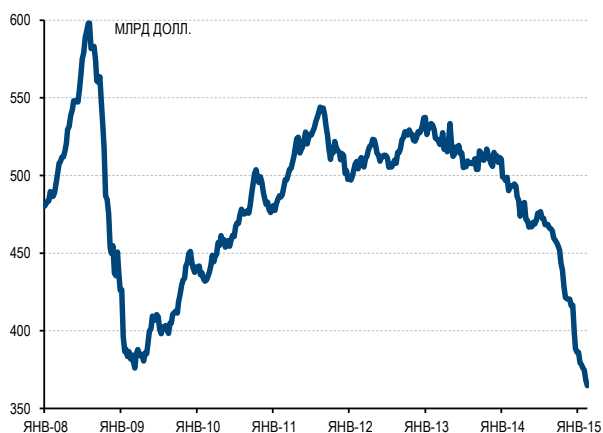
Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)

Международные резервы РФ снизились на 3,7 млрд долл. до 364,6 млрд долл. с 13 по 20 февраля

Основным фактором снижения международных резервов РФ стал чистый эффект от операций валютного РЕПО и «свопа» между ЦБ и банками на возвратной основе (-4,8 млрд долл.). Остальные факторы компенсировали друг друга.

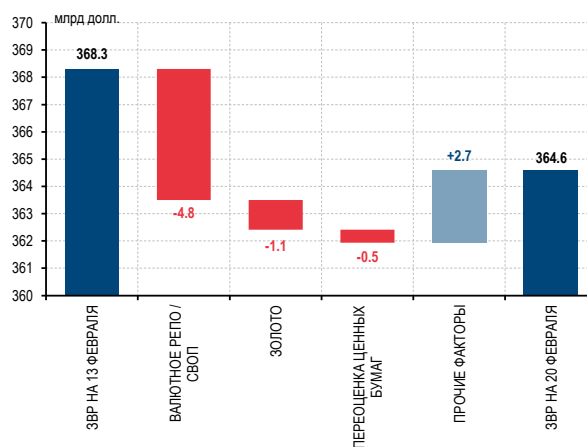
Отметим, что задолженность банков перед ЦБ по валютным кредитам за неделю к 27 февраля выросла еще на 4,4 млрд долл., составив 31,1 млрд долл. На наш взгляд, данный фактор снижения ЗВР может продолжить свое действие и далее на фоне погашений внешней задолженности. По данным ЦБ, на март приходится локальный пик погашений – 17 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.
27.02.15	Оферта по облигациям УралСиб-5	7 000
27.02.15	Погашение облигаций ЮниКредит-260	5 000
27.02.15	Оферта по облигациям Русский Стандарт-460	3 000
27.02.15	Оферта по облигациям СДМ-Банк-1	1 500
28.02.15	Оферта по облигациям НОМОС-460	5 000
01.03.15	Оферта по облигациям Межтопэнергобанк-1	1 500
03.03.15	Погашение облигаций ОТП Банк-260	6 000
03.03.15	Погашение облигаций НПК-160	5 000
03.03.15	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-0660	5 000
03.03.15	Погашение облигаций НПК-260	5 000
03.03.15	Погашение облигаций ПетроКоммерц Банк-160	3 000
03.03.15	Погашение облигаций Трансаэро-160	2 500
03.03.15	Выплата амортизации по облигациям Башкортостан-7	630
03.03.15	Выплата амортизации по облигациям Мми-1	100
04.03.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26208	5 610
04.03.15	Погашение облигаций ЮниКредит-360	5 000
04.03.15	Оферта по облигациям Морской Банк-1	1 500
04.03.15	Выплата амортизации по облигациям Свердловская Obl-2	563
06.03.15	Погашение облигаций Русфинанс Банк-260	4 000

источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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	1P15
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1P15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2K15
28.08.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1P15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3K15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9M15

Источник: данные компаний, Bloomberg



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

+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.