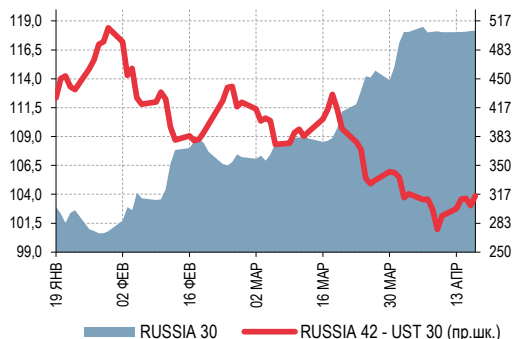


Ключевые индикаторы от 20 апреля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,077	0,1%	▲ -11,0% ▼
USD/RUB	51,77	3,8%	▲ -11,3% ▼
Корзина валют	53,62	3,9%	▲ -10,7% ▼
Денежный рынок			
RUONIA	14,85	8 б.п.	▲ -254 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,14	4 б.п.	▲ -283 б.п. ▼
MosPrime 3М	14,57	-8 б.п.	▼ -920 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,92	7 б.п.	▲ -398 б.п. ▼
Долговой рынок			
UST10	1,86	-2 б.п.	▼ -31 б.п. ▼
Russia 30	3,60	-1 б.п.	▼ -283 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	6,01	4 б.п.	▲ -222 б.п. ▼
EMBI+ Russia	296	9 б.п.	▲ -176 б.п. ▼
ОФЗ-26208	11,15	21 б.п.	▲ -434 б.п. ▼
ОФЗ-26212	10,73	27 б.п.	▲ -266 б.п. ▼
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	64,15	1,1%	▲ 12,2% ▲
Золото*, долл./унц.	1 204	0,5%	▲ 1,5% ▲
Фондовый рынок			
PTC	999	-5,9%	▼ 26,3% ▲
S&P 500	2 081	-1,1%	▼ 1,1% ▲
NIKKEI*	19 668	0,0%	↔ 12,7% ▲

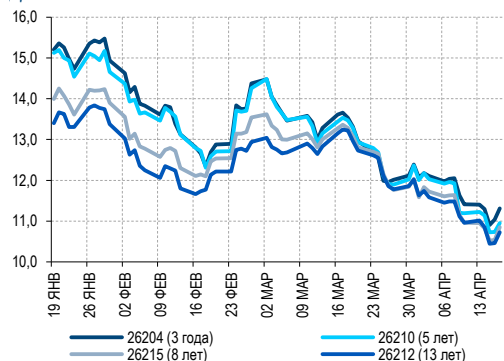
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы вновь провели волатильную сессию. Доходность UST10 сначала снижалась под влиянием ралли в европейских госбондах (реакция инвесторов на усиление «греческих рисков»). В середине дня данные о неожиданном росте базовой инфляции оказали давление на UST – однако оно было краткосрочным, и к закрытию ставки вновь опустились ниже уровней четверга (1,86%, -2 б.п.). Фондовые рынки в Европе и США в пятницу находились во власти продавцов.
- ✓ Народный Банк Китая снизил нормы резервирования для банковской системы на 1 п.п., что должно высвободить для кредитования порядка 194 млрд долл. Азиатские рынки тем не менее торгуются в «красной зоне» на фоне пятничных негативных новостей об ужесточении правил маржинальной торговли.
- ✓ Сегмент **российских еврооблигаций** продолжил в пятницу «сползать» с достигнутых уровней – суверенные бумаги скорректировались вниз по цене на очередные 0,2-0,9 п.п. (+5-10 б.п. в доходности). Банковские и корпоративные выпуски при этом держались относительно неплохо – изменения котировок не превышали +/-0,2 п.п.
- ✓ S&P сохранило суверенный рейтинг РФ на уровне "BB+" с негативным прогнозом. Fitch не опубликовало пресс-релиз по пересмотру рейтинга РФ (BBB-/прогноз "Негативный") – СМИ приводят слова министра финансов РФ А. Силуанова о том, что агентство перенесло срок рассмотрения рейтинга для более глубокого изучения ситуации в экономике страны. В сегменте еврооблигаций реакции на решения не последовало.
- ✓ **Доходности ОФЗ** в пятницу выросли на 25-30 б.п. в длинной дюрации и на 20-25 б.п. в среднем сегменте кривой. Основной рост ставок – +15-20 б.п. в выпусках длиннее пяти лет – пришелся на вторую половину дня на фоне ускорившегося снижения рубля.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ проведет двухдневный аукцион РЕПО для смягчения дефицита ликвидности

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс деловой активности ФРБ Чикаго за март (15:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ CОVЕР	СРВЗВ. СТАВКА
14 апреля	2,06	1,0x	14,22%
7 апреля	1,64	0,9x	14,26%
31 марта	1,65	1,0x	14,38%
24 марта	1,57	1,1x	14,37%
17 марта	1,45	1,1x	14,43%
10 марта	1,35	1,1x	15,72%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ CОV	СРВЗВ. СТАВКА
21 апреля*	14	200		14,00%**
16 апреля	35	100	0,2x	14,16%
14 апреля	14	200	0,4x	14,02%
9 апреля	35	100	0,1x	14,56%
7 апреля	10	200	0,1x	14,26%
6 апреля	10	100	-	-

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
30 апреля***	
13 марта	14,00%
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%
11 декабря	10,50%
31 октября	9,50%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ CОVЕР	СРВЗВ. СТАВКА
14 апреля	7	1,5	0,4x	1,76%
13 апреля	28	4	0,8x	1,68%
13 апреля	364	3	1,3x	2,60%
7 апреля	7	3	0,5x	1,21%
6 апреля	28	3,5	1,2x	1,19%
6 апреля	364	1	1,5x	1,85%

Задолженность по валютному РЕПО – 35,4 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ CОVЕР	СРВЗВ. СТАВКА
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%
17 апреля	365	1	-	-
20 марта	28	2	-	-
20 марта	365	1	1,0x	1,45%
20 февраля	28	4	0,6x	0,92%
20 февраля	365	1	0,9x	1,43%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 38,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ЦБ проведет двухдневный аукцион РЕПО для смягчения дефицита ликвидности

В пятницу напряженность на денежном рынке сохранялась. В связи с дефицитом ликвидности банки продолжили использование инструментов рефинансирования с фиксированной ставкой – «валютный своп» (113 млрд руб.) и РЕПО (76 млрд руб.).

Ставки денежного рынка находились вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ (15%). MosPrime «овернайт» составила 14,83% (+8 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,81% (+5 б.п.). В целях поддержки денежного рынка ЦБ сегодня проведет 2-дневный аукцион РЕПО «тонкой настройки» с лимитом в 230 млрд руб.

На аукционах валютных кредитов под нерыночные активы банки выбрали 0,45 млрд долл. (лимит – 1 млрд долл.) на 28 дней. Аукцион сроком на 1 год признан несостоявшимся. Общий объем задолженности перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составит 38,2 млрд долл.

Сегодня состоятся традиционные аукционы валютного РЕПО с ЦБ. Обращаем внимание, что по сравнению с предыдущей неделей ЦБ снизил лимиты: до 3 млрд долл. (с 4 млрд долл.) сроком на 28 дней и до 1 млрд долл. (с 3 млрд долл.) сроком на 1 год.

На валютном рынке рубль резко ослаб к основным валютам. Курс доллара по итогам дня вырос на 2,08 руб. (+4,2%), до 51,88 руб., евро – на 2,56 руб. (+4,7%), до 56,11 руб. Цены на нефть колебались в течение дня, однако закрылись в минусе (-0,8%). Июньский фьючерс на Brent сегодня вновь растет и торгуется выше 64 долл./барр.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
20.04.15	Выплата амортизации по облигациям Смоленская Обл-1	300
21.04.15	Погашение облигаций ЧТПЗ-3	8 000
21.04.15	Оферта по облигациям ЛенЭнерго-4	3 000
21.04.15	Погашение облигаций УОМЗ-4	1 500
21.04.15	Погашение облигаций ИнтрастБанк	500
21.04.15	Выплата амортизации по облигациям Карелия-15	180
22.04.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-0760	10 000
22.04.15	Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-0160	10 000
22.04.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5 684
22.04.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5 535
22.04.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-160	2 000
22.04.15	Погашение облигаций ЮТЭйр-0660	1 500
22.04.15	Погашение облигаций ЮТЭйр-0760	1 500
22.04.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0760	14
23.04.15	Погашение облигаций ХКФ Банк-7	5 000
23.04.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-360	3 000
23.04.15	Размещение облигаций ПКБ-8	1 500
23.04.15	Погашение облигаций РБК-1	115
23.04.15	Погашение облигаций РБК-2	115
23.04.15	Погашение облигаций РБК-3	115
23.04.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0860	70
24.04.15	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-760	4 000
24.04.15	Оферта по облигациям МФК Банк-1	1 500

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1П15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9М15

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.