



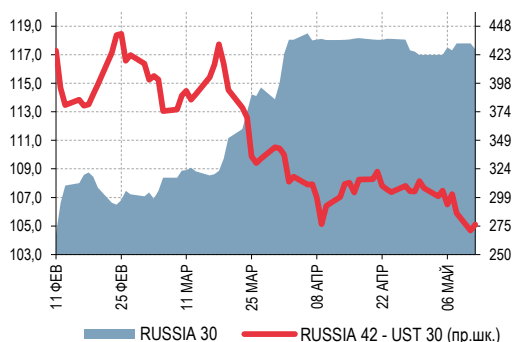
Ключевые индикаторы от 13 мая 2015 г.

	Заккрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,124	0,7%	▲	-7,1%	▼
USD/RUB	50,06	-1,9%	▼	-14,2%	▼
Корзина валют	52,80	-1,7%	▼	-12,0%	▼
Денежный рынок					
RUONIA	11,74	-47 б.п.	▼	-565 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,95	63 б.п.	▲	-501 б.п.	▼
MosPrime 3М	13,75	-7 б.п.	▼	-1002 б.п.	▼
USD/RUB ХССY 1Y	12,90	-8 б.п.	▼	-400 б.п.	▼
Долговой рынок					
UST10	2,26	-2 б.п.	▼	8 б.п.	▲
Russia 30	3,72	8 б.п.	▲	-272 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,01	-1 б.п.	▼	-222 б.п.	▼
EMBI+ Russia	266	3 б.п.	▲	-206 б.п.	▼
ОФЗ-26208	10,77	10 б.п.	▲	-472 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,59	7 б.п.	▲	-279 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	67,16	3,6%	▲	17,4%	▲
Золото*, долл./унц.	1 193	0,7%	▲	0,6%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1 070	1,0%	▲	35,3%	▲
S&P 500	2 099	-0,3%	▼	2,0%	▲
NIKKEI*	19 732	1,0%	▲	13,1%	▲

*Данные на 08:00 мск

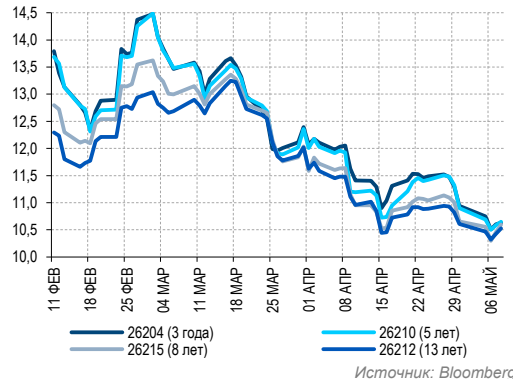
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы вчера вновь показали крайне волатильную динамику. В первой половине дня YTM UST10 продолжила рост вместе с немецкими Bunds, достигнув годового максимума 2,36%. В то же время после обеда динамика развернулась на противоположную, и к закрытию доходность опустилась ниже уровней вторника (2,25%, -3 б.п.). Фондовые рынки США и Европы закрылись в красной зоне.
- ✓ **Российские еврооблигации** завершили день разнонаправленно. В первой половине дня котировки снижались на фоне слабой торговой активности, однако ближе к вечеру рынок «оживил» разворот в базовых активах и рост нефтяных цен, что позволило выборочным российским бумагам закрыться выше уровней предыдущего дня. Суверенные выпуски снизились на 20-70 б.п. по цене, нефтяные бумаги (Лукойл, Роснефть 22, Газпром нефть) подорожали на 30-70 б.п. Отдельно отметим кривую Вымпелкома (VIP19, 21, 22, 23 - +0.8-1.4 п.п.), отреагировавшую на возобновление слухов о слиянии итальянских активов с Hutchinson.
- ✓ **В локальных бумагах** вторник начался с небольшого роста доходностей в госбумагах, при этом в течение дня давление усилилось после объявления параметров сегодняшних аукционов Минфина. Среднесрочные ОФЗ закрылись по доходности выше на 11-15 б.п., 8-летний 26215 - на 17 б.п.
- ✓ Минфин предложит на аукционах сегодня 5-летний флоатер 29011 объемом 15 млрд руб. и 5-летний выпуск с фиксированным купоном ОФЗ-26214 объемом 10 млрд руб. Последний сейчас торгуется с одной из наиболее высоких доходностей на кривой – мы ожидаем успешного размещения. Выпуск с плавающим купоном, на наш взгляд, представляет меньший интерес, так как текущие котировки находятся выше нашего ориентира справедливой цены. Подробнее см. наш сегодняшний обзор [«Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы»](#).

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** ЦБ изымает избыточную ликвидность

Сегодня на рынке

- **Европа:** динамика промпроизводства в еврозоне в марте (12:00 мск), вторая оценка динамики ВВП еврозоны за 1К15 (12:00 мск).
- **США:** розничные продажи за апрель (15:30 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 мая	1,62	1,2х	12,72%
5 мая	2,33	1,0х	12,66%
28 апреля	2,34	0,9х	14,18%
21 апреля	2,36	1,0х	14,24%
14 апреля	2,06	1,0х	14,22%
7 апреля	1,64	0,9х	14,26%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
13 мая*	13	300		12,50%**
7 мая	33	100	0,1х	12,81%
5 мая	14	300	0,7х	12,50%
28 апреля	14	200	0,1х	14,01%
23 апреля	35	100	0,1х	14,10%
21 апреля	14	200	1,1х	14,00%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
15 июня***	
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%
11 декабря	10,50%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 мая	7	0,1	0,7х	2,26%
8 мая	364	1	0,8х	3,24%
8 мая	28	3	0,9х	2,18%
5 мая	7	0,3	0,1х	2,40%
30 апреля	28	3	0,9х	2,19%
30 апреля	364	0,3	1,3х	3,48%

Задолженность по валютному РЕПО – 34,6 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

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

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 37,8 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ЦБ изымает избыточную ликвидность

Во вторник ситуация с ликвидностью на денежном рынке ухудшилась. На фоне образовавшегося избытка средств на банковских корсчетах и депозитах в ЦБ (около 500 млрд руб.) регулятор снизил лимит по недельному РЕПО на 710 млрд руб. до 1,62 трлн руб. В результате привлечения всего объема предложенных средств чистый отток ликвидности по инструменту сегодня составит 621 млрд руб.

Поддержку денежному рынку могут оказать депозитные аукционы Казначейства, в рамках которых на этой неделе будет предложено 400 млрд руб. В случае полного привлечения чистый приток ликвидности в систему составит 367 млрд руб. Кроме того, банки могут воспользоваться инструментами постоянного действия ЦБ: например, вчера кредитные организации увеличили задолженность по «валютному свопу» на 97 млрд руб.

Ставки денежного рынка превысили уровень ключевой ставки ЦБ (12,5%). MosPrime «овернайт» составила 12,72% (+57 б.п.); однодневная ставка междилерского РЕПО – 12,92% (+60 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,05 трлн руб.) улучшилась на 96 млрд руб.

На аукционе валютного РЕПО банки выбрали 71 млн долл. (лимит – 100 млн долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования ЦБ составит 37,8 млрд долл.

Участники валютного рынка стали свидетелями резкого укрепления рубля во второй половине дня. Доллар подешевел на 1,10 руб. (49,94 руб.), евро – на 1,18 руб. (56,04 руб.). Нефть снова растет в ожидании очередных данных по запасам США. Стоимость июньского фьючерса на нефть сорта Brent превысила 67 долл./барр.

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
13.05.15	Оферта по облигациям Домо-1бо	1 500
13.05.15	Оферта по облигациям Домо-2бо	1 000
14.05.15	Размещение облигаций ТТБ ИнвестПродакшн-1	5 000
14.05.15	Размещение облигаций Металлэнергомонтаж-1	5 000
14.05.15	Выплата амортизации по облигациям Краснодарский Кр-4	2 520
14.05.15	Оферта по облигациям Русский Межд.Банк-1бо	1 500
14.05.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-354	675
14.05.15	Размещение облигаций Держава-Гарант-1	500
14.05.15	Оферта по облигациям Наука-Связь-1	400
15.05.15	Размещение облигаций Магнит-2	5 000
15.05.15	Размещение облигаций Магнит-3	5 000
18.05.15	Погашение облигаций СУ-155-4	1 000
19.05.15	Оферта по облигациям МегаФон-4бо	15 000
19.05.15	Размещение облигаций Синтагма-1	3 000
19.05.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-11бо	144
20.05.15	Оферта по облигациям Транснефть-1	35 000

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



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.