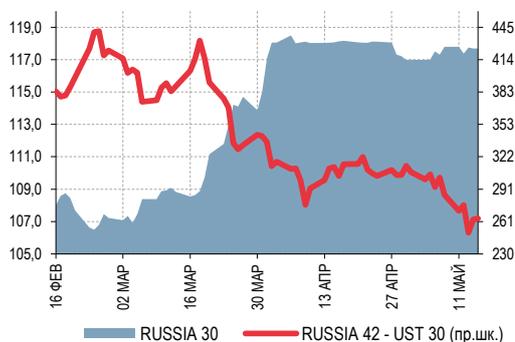


Ключевые индикаторы от 18 мая 2015 г.

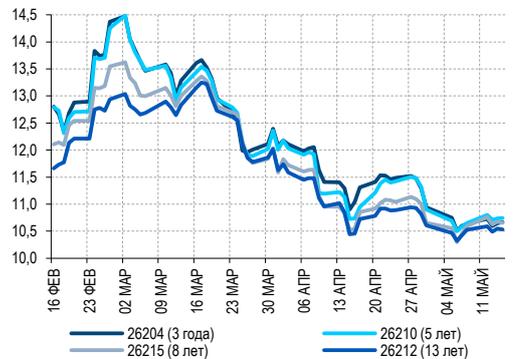
	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,145	0,4%	▲ -5,4%	▼
USD/RUB	49,53	-1,0%	▼ -15,1%	▼
Корзина валют	52,71	-0,9%	▼ -12,2%	▼
Денежный рынок				
RUONIA	13,15	7 б.п.	▲ -424 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	12,02	3 б.п.	▲ -495 б.п.	▼
MosPrime 3М	13,71	-1 б.п.	▼ -1006 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,60	-30 б.п.	▼ -430 б.п.	▼
Долговой рынок				
UST10	2,14	-7 б.п.	▼ -3 б.п.	▼
Russia 30	3,65	0 б.п.	▼ -279 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	5,57	-14 б.п.	▼ -267 б.п.	▼
EMBI+ Russia	261	6 б.п.	▲ -211 б.п.	▼
ОФЗ-26208	10,72	0 б.п.	▲ -477 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,53	-2 б.п.	▼ -285 б.п.	▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	66,81	0,3%	▲ 16,8%	▲
Золото*, долл./унц.	1 225	0,4%	▲ 3,3%	▲
Фондовый рынок				
PTC	1 075	1,9%	▲ 35,9%	▲
S&P 500	2 123	0,1%	▲ 3,1%	▲
NIKKEI*	19 861	0,6%	▲ 13,8%	▲

*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

- ✓ Вышедшая в США статистика за апрель и май показала сохраняющуюся слабость американской экономики, что снижает ожидания скорого повышения ставки ФРС. Промпроизводство в США в апреле неожиданно сократилось на 0,3% м/м (изменений не ожидалось), а индекс производственной активности Empire Manufacturing составил 3,09 п. (против ожидавшихся 5 п.). YTM UST10 упала на 9 б.п. до 2,14%. S&P500 обновлял исторический максимум.
- ✓ Динамика базовых активов оказала поддержку **российским евробондам**, завершившим неделю уверенным ростом. Наиболее активно торгующиеся суверенные выпуски RUSSIA22, 23 снизились на 11-13 б.п. по доходности, длинные RUSSIA42,43 – на 7-9 б.п. В корпоративном и банковском сегментах ставки опустились в среднем на 10-30 б.п., а по некоторым выпускам – на 50-60 б.п. (в частности, лучше рынка – RURAIL21 CHF, YTM -52 б.п., AFKSRU19 -60 б.п.).
- ✓ В **рублевом сегменте** доходности госбумаг росли в первой половине дня на фоне слабой торговой активности (+5-10 б.п. по длинным и среднесрочным бумагам), однако вечером поддержку оказало укрепление курса рубля и позитивный внешний фон. В итоге ОФЗ закрылись практически без изменений к уровням предыдущего дня (в пределах от -25 до +15 б.п. по цене). В корпоративном сегменте существенных движений также не наблюдалось.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** налоговый период осложняет ситуацию с ликвидностью

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** майский индекс состояния рынка жилья от NABV (17:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

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

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ CОV	СРВЗВ. СТАВКА
19 мая*	14	100		12,50%**
14 мая	35	100	0,2x	12,70%
13 мая	13	300	0,0x	12,50%
7 мая	33	100	0,1x	12,81%
5 мая	14	300	0,7x	12,50%
28 апреля	14	200	0,1x	14,01%

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.	ВІD/ CОVЕР	СРВЗВ. СТАВКА
12 мая	7	0,1	0,7x	2,26%
8 мая	364	1	0,8x	3,24%
8 мая	28	3	0,9x	2,18%
5 мая	7	0,3	0,1x	2,40%
30 апреля	28	3	0,9x	2,19%
30 апреля	364	0,3	1,3x	3,48%

Задолженность по валютному РЕПО – 34,6 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 – 37,8 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: налоговый период осложняет ситуацию с ликвидностью

Ситуация с ликвидностью продолжила осложняться в связи с началом налогового периода. Ставки денежного рынка подросли: MosPrime «овернайт» прибавила 14 б.п., до 13,34%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО увеличилась на 5 б.п., до 13,20%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,03 трлн руб.) ухудшилась на 19 млрд руб.

До конца текущей недели спрос на краткосрочное рублевое фондирование может сохраниться в связи с текущим налоговым периодом. Однако основные выплаты пройдут через неделю. Пик придется на 25 мая – по нашим оценкам, в бюджет предстоит заплатить около 400 млрд руб. (НДС, НДСПИ и акцизы).

На валютном рынке произошло укрепление рубля. Курс доллара вновь закрылся ниже 50 руб. (-59 коп., до 49,54 руб.), а евро – ниже 57 руб. (-50 коп., до 56,72 руб.). Волатильность на рынке нефти была невысокой. Июньский фьючерс на сорт Brent остается чуть ниже 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.
18.05.15	Погашение облигаций СУ-155-4	1 000
19.05.15	Оферта по облигациям МегаФон-4б0	15 000
19.05.15	Размещение облигаций Синтагма-1	3 000
19.05.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-11б0	144
20.05.15	Оферта по облигациям Транснефть-1	35 000
21.05.15	Оферта по облигациям РСХБ-09	5 000
21.05.15	Оферта по облигациям РСХБ-08	5 000
21.05.15	Выплата амортизации по облигациям Калужская Обл-5	1 250
21.05.15	Выплата амортизации по облигациям Тульская Обл-3	1 125
22.05.15	Оферта по облигациям ЮниКредит-21б0	10 000
23.05.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-08б0	10 000

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



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.