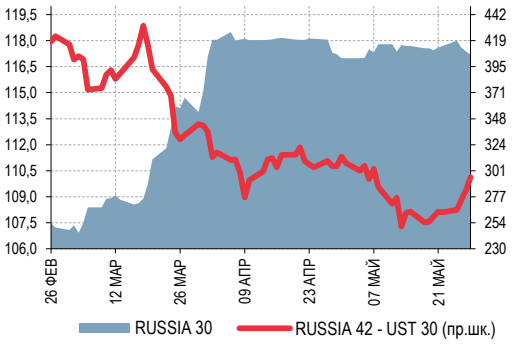
Ключевые индикаторы от 29 мая 2015 г.

	Закрытие	Изменение за день		Изменение к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,096	0,5%	▲	-9,5%	▼
USD/RUB	52,70	1,5%	▲	-9,7%	▼
Корзина валют	54,86	1,5%	▲	-8,6%	▼
Денежный рынок					
RUONIA	13,03	0 б.п.	⇔	-436 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	12,02	-12 б.п.	▼	-494 б.п.	▼
MosPrime 3M	13,38	-1 б.п.	▼	-1039 б.п.	▼
USD/RUB XCCY 1Y	12,75	15 б.п.	▲	-415 б.п.	▼
Долговой рынок					
UST10	2,13	0 б.п.	⇔	-4 б.п.	▼
Russia 30	3,72	4 б.п.	▲	-271 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	5,88	16 б.п.	▲	-235 б.п.	▼
EMBI+ Russia	279	12 б.п.	▲	-193 б.п.	▼
ОФЗ-26208	10,93	12 б.п.	▲	-455 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,63	16 б.п.	▲	-275 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	63,13	1,0%	▲	10,4%	▲
Золото*, долл./унц.	1 190	0,2%	▲	0,3%	▲
Фондовый рынок					
РТС	991	-2,1%	▼	25,3%	▲
S&P 500	2 121	-0,1%	▼	3,0%	▲
NIKKEI*	20 587	-0,1%	▼	18,0%	▲

**Данные на 08:00 мск*

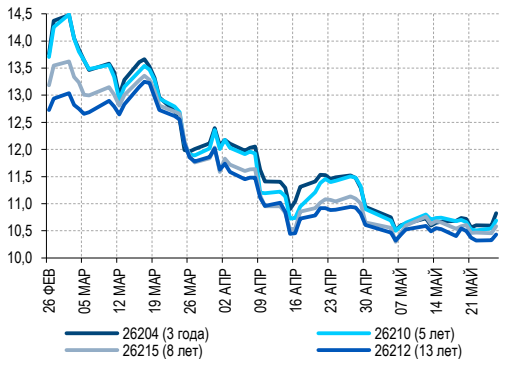
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Европейские фондовые площадки вчера возобновили снижение на фоне сомнений в успехах переговоров Греции с кредиторами. На фоне ухудшения аппетита к риску с одной стороны, и очередной порции сильных макроданных в США – с другой (продажи незавершенных домов в апреле – выше ожиданий), доходности UST10 консолидировалась на достигнутых уровнях (2,14%, +1 б.п.).
- ✓ МВФ даст Греции отсрочку по выплате ближайших траншей кредита до конца июня (всего за месяц – 1,6 млрд евро). Между тем, по словам представителей фонда и официальных лиц ЕС по итогам встречи министров финансов G7 в Дрездене, пока существенного прогресса в переговорах не наблюдается, и вероятность скорого заключения сделки (о чем раньше говорили представители Греции) невысока.
- ✓ **По данным EPFR,** отток средств из фондов, инвестирующих в российские еврооблигации, на неделе к 27 мая ускорился до 24 млн долл. (1 млн долл. неделей ранее). Основной отток произошел со стороны розничных инвесторов (30 млн долл.). Отток из фондов EM – 78 млн долл. (на предыдущей неделе – приток 159 млн долл.).
- ✓ **В российских евробондах** вчера прошли ощутимые продажи – длинные суверенные выпуски потеряли в цене 1,0-1,7 п.п., большинство корпоративных и банковских бумаг просели в пределах 0,4-1,0 п.п. На общем фоне несколько сильнее смотрелись выпуски, номинированные в евро, которые до недавнего времени выглядели сравнительно дешево относительно долларовых бумаг.
- ✓ **Рублевые облигации** в четверг продолжили двигаться в едином тренде с ослабляющимся рублем. Доходности ОФЗ на отрезке 7-13 лет выросли в среднем на 15 б.п., по среднесрочным выпускам – на 11-12 б.п.
- ✓ **В корпоративном сегменте** основная активность по-прежнему сосредоточена на первичном сегменте. Вчера ING Банк (-/Ba2/BBB-) закрыл книгу заявок по выпуску БО-5 на 10 млрд руб. – после двух пересмотров ценового ориентира бумага разместилась с доходностью 12.55% к полуторагодовой оферте, ~200 б.п. к кривой ОФЗ – уровень спреда выглядит справедливо относительно других выпусков банков с иностранным капиталом с сопоставимыми рейтингами (в частности, Росбанк-7, Фольксваген Банк БО-7).

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок**: в состоянии равновесия

Сегодня на рынке

- **США:** вторая оценка ВВП за 1К15 (15:30 мск), индекс Chicago PMI за май (16:45 мск), индекс потребительской уверенности от университета Мичигана за май (17:00 мск).

Copyright © 2003-2015 Газпромбанк (Акционерное общество) Все права защищены

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 мая	2,17	1,0x	12,67%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 мая	7	50	1,1x	12,51%
19 мая	14	100	1,3x	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%

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
25 мая	28	1,4	0,9x	2,19%
19 мая	7	0,1	0,4x	2,26%
18 мая	28	1,9	0,6x	2,20%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	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 – млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: в состоянии равновесия

Денежный рынок находится в состоянии равновесия: короткие ставки стабилизировались на текущих уровнях (Mosprime O/N – 13.25%), спрос на инструменты предоставления ликвидности – низкий. В частности, в ходе вчерашнего депозитного аукциона Минфина (срок – 35 дней, ставка 12,7%) банки привлекли только 14 млрд руб. из общего объема 50 млрд руб.

Сумма остатков на корсчетах и депозитах банков вчера выросла на 42 млрд руб. до 1,136 трлн руб., чистая ликвидная позиция банков – «минус» 4,118 трлн руб. (+36 млрд руб.).

На фоне окончания налогового периода рубль продолжил слабеть. Курс доллара вырос на 60 коп., до 52,59 руб., а курс евро прибавил 87 коп., до 57,55 руб.

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

Copyright © 2003-2015 Газпромбанк (Акционерное общество) Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
29.05.15	Размещение облигаций Магистраль-3	11 250
29.05.15	Размещение облигаций Магистраль-1	7 500
29.05.15	Размещение облигаций РосТелеком-01бо	5 000
29.05.15	Размещение облигаций АКБ Образование-1	1 400
29.05.15	Погашение облигаций Прайм Финанс-1	USD360
29.05.15	Выплата амортизации по облигациям Липецкая Обл-7	300
29.05.15	Оферта по облигациям Трудовое	23
31.05.15	Выплата амортизации по облигациям Карелия-14	70
02.06.15	Оферта по облигациям РСХБ-05	10 000
02.06.15	Размещение облигаций ИНГ Банк (Евразия)-1бо	5 000
02.06.15	Оферта по облигациям Русский Межд.Банк-4	5 000
02.06.15	Оферта по облигациям МИБ-3	4 000
02.06.15	Размещение облигаций МосИндБанк-1	3 000
02.06.15	Оферта по облигациям Элемент Лизинг-3бо	2 000
02.06.15	Выплата амортизации по облигациям Красноярский Кр-5	540
03.06.15	Погашение облигаций ОФЗ 25079	138 125
03.06.15	Оферта по облигациям Зенит Банк-9	5 000
03.06.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-7	1 539
03.06.15	Погашение облигаций Синергия-3бо	500
03.06.15	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-7	118
04.06.15	Оферта по облигациям РМК Финанс-4	5 000
04.06.15	Оферта по облигациям Трансбалтстрой-1	1 500
04.06.15	Погашение облигаций ТрансКонтейнер-2	188

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
01-05.06.15	**ЛУКОЙЛ:** финансовые результаты по US GAAP	1К15
01-05.06.15	**Роснефть:** финансовые результаты по МСФО	1К15
11.06.15	**Алроса:** финансовые результаты по МСФО	1К15
30.06.15	**РусГидро:** финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1К15
23.07.15	**Северсталь:** финансовые результаты по МСФО	2К15
30.07.15	**РусГидро:** финансовые результаты по РСБУ	1П15
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
29.10.15	**РусГидро:** финансовые результаты по РСБУ	9М15
25.11.15	**Алроса:** финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	**РусГидро:** финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9М15

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2015 Газпромбанк (Акционерное общество) Все права защищены

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	ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
+7 (495) 988 23 75	+7 (495) 983 18 80
ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ	**ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**
+7 (495) 988 24 10	+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.