

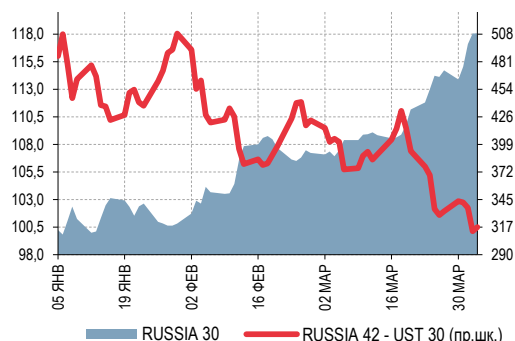
Ключевые индикаторы от 6 апреля 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,097	0,9%	▲ -9,4%	▼
USD/RUB	56,67	0,4%	▲ -2,9%	▼
Корзина валют	59,39	1,2%	▲ -1,1%	▼
Денежный рынок				
RUONIA	14,26	-1 б.п.	▼ -313 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	13,46	-33 б.п.	▼ -350 б.п.	▼
MosPrime 3M	15,46	-3 б.п.	▼ -831 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	13,55	-1 б.п.	▼ -336 б.п.	▼
Долговой рынок				
UST10	1,84	-7 б.п.	▼ -33 б.п.	▼
Russia 30	3,65	0 б.п.	↔ -278 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,33	-6 б.п.	▼ -190 б.п.	▼
EMBI+ Russia	311	7 б.п.	▲ -161 б.п.	▼
ОФЗ-26208	12,08	-5 б.п.	▼ -341 б.п.	▼
ОФЗ-26212	11,58	-16 б.п.	▼ -180 б.п.	▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	54,95	0,0%	↔ -3,9%	▼
Золото*, долл./унц.	1 207	0,4%	▲ 1,7%	▲
Фондовый рынок				
PTC	930	-0,4%	▼ 17,6%	▲
S&P 500	2 067	0,0%	↔ 0,4%	▲
NIKKEI*	19 369	-0,3%	▼ 11,0%	▲

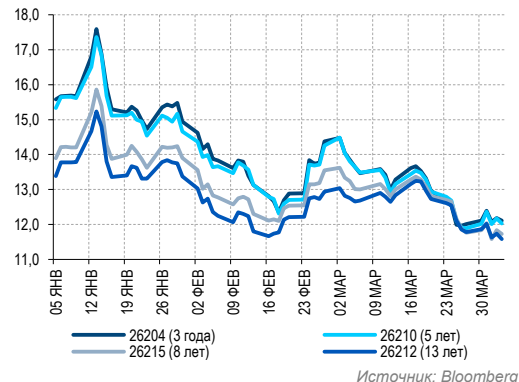
*Данные на 08:00 мск

Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Динамика доходностей ОФЗ



РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В пятницу все внимание рынков было сосредоточено на слабой американской макростатистике по рынку труда. Количество созданных рабочих мест в экономике США в марте упало до минимума с декабря 2013 года (126 тыс. против ожидавшихся 245 тыс.), добавив инвесторам оптимизма в отношении сроков начала первого повышения ключевой ставки.
- ✓ Доходность UST10 отреагировала на слабые данные внушительным снижением – до 1,83% (-8 б.п.), при этом на минимумах она опускалась до 1,8%. Накануне католической Пасхи фондовые рынки были закрыты – при этом фьючерсы на американские индексы резко снизились.
- ✓ На рынке еврооблигаций в отсутствие иностранных инвесторов заметные движения не отмечались. RUSSIA 30 закрылась нейтрально у отметки 118%, в выпусках первого-второго эшелонов изменения котировок не превышали 0,3 п.п.
- ✓ Зарубежные праздники отразились и на активности на локальном рынке – торговые обороты концентрировались в длинной дюрации. В целом доходности ОФЗ в ходе неактивной сессии завершили день на 10-15 б.п. ниже в дальнем сегменте кривой и в пределах -5-10 б.п. в средней дюрации.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** Казначейство предложит 400 млрд руб. на этой неделе

Корпоративные новости

- Главное условие совершения сделки по покупке Schlumberger доли в EDC (BB+/-/BB) – «золотая» акция государства. Нейтрально

Сегодня на рынке

- **США:** индексы деловой активности в непроемственном секторе за март PMI (16:45 мск) и ISM (17:00 мск).
- **Европа, Китай:** выходной день на рынках
- **Россия:** данные по инфляции за март.

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
31 марта	1,65	1,0х	14,38%
24 марта	1,57	1,1х	14,37%
17 марта	1,45	1,1х	14,43%
10 марта	1,35	1,1х	15,72%
3 марта	1,33	1,3х	15,78%
24 февраля	1,43	1,2х	15,74%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
6 апреля*	10	100		14,10%**
2 апреля	14	200	0,0х	14,30%
31 марта	14	200	0,8х	14,20%
26 марта	14	100	0,2х	14,28%
24 марта	14	100	1,1х	14,22%
19 марта	7	100	2,3х	14,23%

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.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
31 марта	7	2	0,4х	1,25%
30 марта	28	2	0,8х	1,19%
30 марта	364	1,5	1,1х	1,72%
24 марта	7	3	0,5х	0,70%
23 марта	28	5	0,6х	0,72%
23 марта	364	2	0,7х	1,20%

Задолженность по валютному РЕПО – 30,9 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

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

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 33,7 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: Казначейство предложит 400 млрд руб. на этой неделе

В начале апреля ситуация с ликвидностью продолжает улучшаться благодаря притоку бюджетных средств в банковскую систему в виде традиционных для начала месяца расходов бюджета.

Ставки денежного рынка находятся ниже верхней границы процентного коридора ЦБ (15%). MosPrime «овернайт» составил 14,50%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,78%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,25 трлн руб.) улучшилась на 74 млрд руб.

На этой неделе мы ожидаем снижения коротких ставок денежного рынка благодаря крупному предложению ликвидности в рамках депозитных аукционов Казначейства: 100 млрд руб. – сегодня, 200 млрд руб. – во вторник и 100 млрд руб. – в четверг. В случае привлечения всего объема средств чистый приток ликвидности (с учетом текущих погашений) составит 277 млрд руб.

На валютном рынке курс доллара практически не изменился по итогам дня (56,65 руб.), в то же время евро подорожал на 52 коп., до 62,20 руб. Нефть в пятницу подешевела в ожидании позитивных итогов переговоров по Ирану, однако сегодня цены растут. Майский фьючерс на Brent торгуется на уровне 55,9 долл. за баррель.

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



КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Eurasia Drilling

S&P	BB+
Moody's	-
Fitch	BB

Главное условие совершения сделки по покупке Schlumberger доли в EDC – «золотая» акция государства. Нейтрально

Новость. По информации Коммерсанта, главным условием совершения сделки по приобретению Schlumberger доли в Eurasia Drilling Co. (EDC) стало предложение отдать государству "золотую" акцию в EDC.

Правительственная комиссия по иностранным инвестициям дала срок на согласование условий от ведомств до сегодняшнего дня. Напомним, ранее в числе условий назывались соблюдение режима гостайны, назначение генеральным директором EDC гражданина России и опцион на продажу EDC обратно российскому инвестору в случае ужесточения санкций.

Комментарий. «Золотая» акция дает право вето на решения уровня совета директоров и есть у федеральных или региональных российских властей в нескольких компаниях, включая Яндекс (через Сбербанк), Татнефть, Нижнекамскнефтехим.

В случае с EDC все зависит от решения иностранного инвестора, которое пока неизвестно. Напомним, EDC недавно объявила о продлении крайних сроков проведения сделки до 30 апреля 2015 года.

В целом публикация условий российских ведомств не означает ни одобрения, ни отказа от сделки, и до принятия новых решений участниками сделки и регулятором мы не ожидаем реакции в облигациях EDCLI (YTM 8,75%, Z-спред 723 б.п.). Выпуск в текущий момент предлагает премию около 90 б.п. к TMENRU 20 (BB+/Ba1/-, YTM 7,85%, Z-спред 640 б.п.) и +120 б.п. к NVTKRM 21 (BB+/Ba1/BBB-, YTM 7,53%, Z-спред 600 б.п.).

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54442)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
07.04.15	Погашение облигаций РЖД-14	15 000
07.04.15	Погашение облигаций Мечел-056о	5 000
07.04.15	Погашение облигаций Мечел-126о	3 000
07.04.15	Погашение облигаций Мечел-116о	3 000
07.04.15	Погашение облигаций ТатФондБанк-056о	2 000
07.04.15	Погашение облигаций Мечел-066о	2 000
07.04.15	Погашение облигаций Мечел-076о	2 000
07.04.15	Оферта по облигациям Финпромбанк-1	1 500
08.04.15	Оферта по облигациям Новикомбанк-36о	3 000
08.04.15	Погашение облигаций МКБ-8	3 000
08.04.15	Выплата амортизации по облигациям ЛСР-46о	990
09.04.15	Погашение облигаций МДМ Банк-08	10 000
09.04.15	Оферта по облигациям ТатФондБанк-086о	2 000
10.04.15	Оферта по облигациям ВТБ-436о	20 000
10.04.15	Оферта по облигациям ТГК5	5 000
10.04.15	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-03	5 000
10.04.15	Оферта по облигациям Новопластуновское	23
10.04.15	Выплата амортизации по облигациям НПК-1	23
11.04.15	Оферта по облигациям Новикомбанк-46о	2 000
12.04.15	Погашение облигаций Zenit Банк-76о	5 000
13.04.15	Оферта по облигациям РСХБ-16	10 000
13.04.15	Погашение облигаций Интеза-3	5 000
13.04.15	Погашение облигаций ЛР Инвест-16о	500

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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



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.