

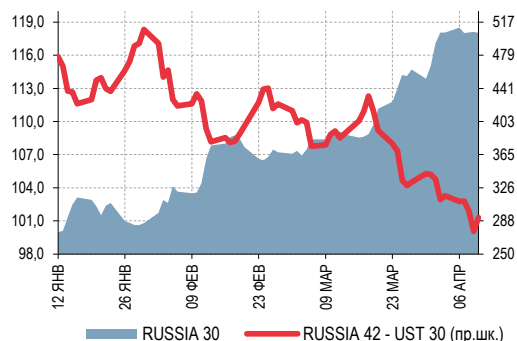
Ключевые индикаторы от 13 апреля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,060	-0,7%	▼ -12,4%
USD/RUB	53,59	3,3%	▲ -8,2%
Корзина валют	54,84	2,8%	▲ -8,6%
Денежный рынок			
RUONIA	13,55	-18 б.п.	▼ -384 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	13,78	-2 б.п.	▼ -319 б.п.
MosPrime 3М	14,85	-27 б.п.	▼ -892 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,51	-15 б.п.	▼ -440 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,95	0 б.п.	▼ -22 б.п.
Russia 30	3,64	1 б.п.	▲ -279 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,84	10 б.п.	▲ -240 б.п.
EMBI+ Russia	279	5 б.п.	▲ -193 б.п.
ОФЗ-26208	11,32	-26 б.п.	▼ -416 б.п.
ОФЗ-26212	10,96	-15 б.п.	▼ -243 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	57,87	1,9%	▲ 1,2%
Золото*, долл./унц.	1 208	1,0%	▲ 1,8%
Фондовый рынок			
PTC	999	-0,4%	▼ 26,4%
S&P 500	2 102	0,5%	▲ 2,1%
NIKKEI*	19 923	0,1%	▲ 14,2%

*Данные на 08:00 мск

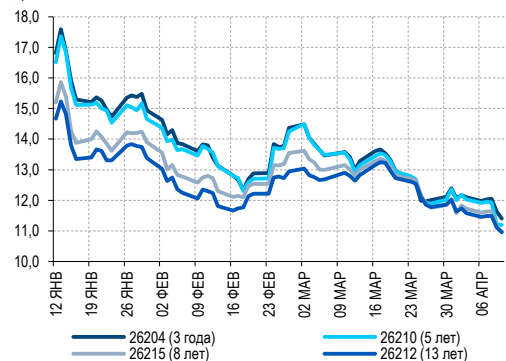
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ UST10 в пятницу предприняли попытку коррекции после продаж днем ранее. В течение торговой сессии доходность опускалась до 1,92% на фоне снижения ставок по европейским госбондам, однако не смогла закрепиться на этих уровнях, закрывшись на отметке 1,95%. Фондовые индексы в США закрылись в небольшом плюсе.
- ✓ В Китае сегодня утром опубликованы слабые данные по внешней торговле за март: экспорт сократился на 14,6% г/г (ожидался рост). Статистика повысила ожидания новых мер стимулирования экономики: фондовый рынок Поднебесной торгуется в «зеленой зоне».
- ✓ В российских еврооблигациях впервые за несколько дней роста наметилась коррекция. Продажи отмечались в наиболее выросших бумагах – так, длинные суверенные выпуски скорректировались вниз в цене на 1,5-2,2 п.п. В качественных корпоративных и банковских именах при этом снижение в среднем не превышало 0,5 п.п в цене.
- ✓ Локальный сегмент в целом повторял траекторию валютного рынка. Доходности ОФЗ на открытии снизились на 6-11 б.п., спустившись вслед за USD/RUB в первой половине пятницы еще на 15-25 б.п. При этом во второй половине дня доходности скорректировались вверх (+5-10 б.п.), завершив день ниже на 15-20 б.п. в длинной дюрации и на 20-25 б.п. – в среднем сегменте.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** повышение ставок по валютным кредитам ЦБ вызвало коррекцию в рубле
- ▶ ЦБ опубликовал оценку внешнего долга на 1К15. Пик погашений – позади, частный сектор продолжает рефинансировать долг

Корпоративные новости

- ▶ Уралкалий (-/Ba1/BBB-) заключил контракт с Китаем. Нейтрально

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
3 марта	1,33	1,3x	15,78%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
14 апреля*	14	200		14,00%**
9 апреля	35	100	0,1x	14,56%
7 апреля	10	200	0,1x	14,26%
6 апреля	10	100	-	-
2 апреля	14	200	0,0x	14,30%
31 марта	14	200	0,8x	14,20%

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
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%
31 марта	7	2	0,4x	1,25%
30 марта	28	2	0,8x	1,19%
30 марта	364	1,5	1,1x	1,72%

Задолженность по валютному РЕПО – 32,7 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	1,0x	1,45%
20 февраля	28	4	0,6x	0,92%
20 февраля	365	1	0,9x	1,43%
26 января	28	1	0,6x	0,92%
26 января	365	1	0,9x	1,55%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 35,5 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: повышение ставок по валютным кредитам ЦБ вызвало коррекцию в рубле

На денежном рынке ситуация с ликвидностью немного ухудшилась, однако остается нормальной. После вялого спроса, отмеченного на прошлой неделе на аукционах Казначейства и ВЭБа (bid/cover ниже 0,1x), в рамках которых предлагалось 500 млрд руб., банки в поисках ликвидности были вынуждены увеличить задолженность по инструментам с фиксированными ставками: «валютный своп» (131 млрд руб.) и РЕПО (62 млрд руб.).

Ставки денежного рынка выросли, однако остаются недалеко от ключевой ставки ЦБ (14%). MosPrime «овернайт» составила 14,19% (+34 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,39% (+22 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-3,99 трлн руб.) улучшилась на 23 млрд руб.

Сегодня ЦБ проведет аукцион рублевых кредитов под нерыночные активы сроком на 3 месяца и с лимитом в 900 млрд руб. В случае привлечения полного объема средств чистый приток ликвидности может составить до 103 млрд руб. (с учетом текущих погашений в 797 млрд руб.).

С 13 апреля ЦБ поднял минимальные ставки по валютному РЕПО – на 50 б.п. на срок до месяца (до LIBOR+1,5% и LIBOR+1,75% соответственно) и на 75 б.п. на срок до года (до LIBOR+1,75% и LIBOR+2% соответственно). Решение регулятора призвано снизить банковскую активность в привлечении валютных средств у ЦБ, которая приобрела спекулятивный характер на долговом рынке.

Решение ЦБ вызвало коррекцию на валютном рынке после многодневного ралли в рубле. Несмотря на рост в ходе утренней сессии более чем на 3%, рубль по итогам дня потерял 1,74 коп. (-3,2%), до 53,60 руб., к доллару, и 1,63 руб. (-2,9%), до 56,99 руб., – к евро. Цены на нефть продолжили локальный рост на фоне статистики о более сильном, чем ожидалось, сокращении буровых установок в США. Майский фьючерс на Brent закрыл неделю чуть ниже 58 долл. за баррель.

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

ЦБ опубликовал оценку внешнего долга на 1К15. Пик погашений – позади, частный сектор продолжает рефинансировать долг

По данным Банка России, в 1К15 внешний долг России, 91% которого приходится на негосударственный сектор, сократился на 38 млрд долл. до 559 млрд долл. Ниже мы приводим наши основные выводы из опубликованной статистики:

- ▶ По нашим оценкам, на валютную переоценку приходится 11 млрд долл.; на фактические погашения – 27 млрд долл.
- ▶ По нашим подсчетам, в 1К15 банками и корпоративным сектором была пролонгировано 11 млрд долл. (против порядка 35 млрд долл. в 3К14 и 20 млрд долл. в 4К14).
- ▶ Согласно графику погашения, до конца 2015 г. частному сектору предстоит выплатить 72 млрд долл. Годовой пик погашений по внешнему долгу был успешно пройден в феврале-марте (32 млрд долл.).
- ▶ Вложения нерезидентов в рублевые госбумаги на конец 1К15 составили 15 млрд долл. (878 млрд руб.) против 16,1 млрд долл. (908 млрд руб.) на конец 2014 г. Корректируя эти цифры на объем вложений иностранцев в рублевый евробонд RUSSIA18, мы оцениваем объем вложений нерезидентов в ОФЗ на уровне 848 млрд руб. – снижение на 43 млрд руб. по сравнению с последними данными ЦБ на 01/02/15. Возможно, основные продажи пришлись на февраль, когда динамика ОФЗ была относительно волатильной.
- ▶ Доля нерезидентов на рынке на конец марта снизилась до 23% по сравнению с 24% на конец января 2015 г. (мы не включаем в объем рынка выпущенные 1 трлн руб. ОФЗ на рекапитализацию банковской системы).

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

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Уралкалий

S&P	-
Moody's	Ba1
Fitch	BBB-

Уралкалий заключил контракт с Китаем. Нейтрально

Новость. Уралкалий объявил о заключении контракта с Китаем на поставку калия до конца 2015 г. в объеме 850 тыс. т по цене 315 долл./т. Контракт предусматривает опцион на дополнительные объемы, размер которых не раскрывается.

Комментарии. Параметры контракта в целом ожидаемы. Ранее по аналогичной цене Китай заключил контракт с Беларускалием.

Предыдущий контракт Уралкалия с Китаем на 700 тыс. т был заключен на полгода и предусматривал опцион, объем которого также не раскрывался. На новый контракт приходится около 8% производства Уралкалия.

Напомним, однако, что это не весь объем отгрузки калия в Китай. Данный долгосрочный контракт относится к поставкам калия морским путем к южному побережью Китая. Кроме того, более 1 млн т калия в год Уралкалий доставляет по железной дороге к границам Китая с Россией, где компания продает их по спотовой цене.

Новость нейтральна для котировок выпуска URKARM18 (YTM 6,23%), который, на наш взгляд, смотрится интересно относительно других бумаг второго эшелона с близкой дюрацией (премия к PHORRU18-около 50 б.п.).

Михаил Ганелин
Mikhail.Ganelin@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54583)

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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
14.04.15	Оферта по облигациям Теле2СПБ-7	6 000
14.04.15	Оферта по облигациям Судостр.Банк-26о	2 000
14.04.15	Погашение облигаций РостВертол ТВЦ-6	500
15.04.15	Оферта по облигациям РусАл-8	15 000
15.04.15	Оферта по облигациям АИЖК-29	5 000
15.04.15	Оферта по облигациям АИЖК-28	4 000
15.04.15	Погашение облигаций МетКомБанк-1	2 000
15.04.15	Выплата амортизации по облигациям ТК2-26о	470
16.04.15	Оферта по облигациям Связь-Банк-5	5 000
16.04.15	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-46о	1 500
16.04.15	Погашение облигаций Банк Центр-Инвест-26о	1 500
17.04.15	Оферта по облигациям УБРиР-56о	2 000
17.04.15	Погашение облигаций Каркаде-2	34
19.04.15	Оферта по облигациям Кредит Европа-56о	5 000
20.04.15	Выплата амортизации по облигациям Смоленская Обл-1	300

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.