

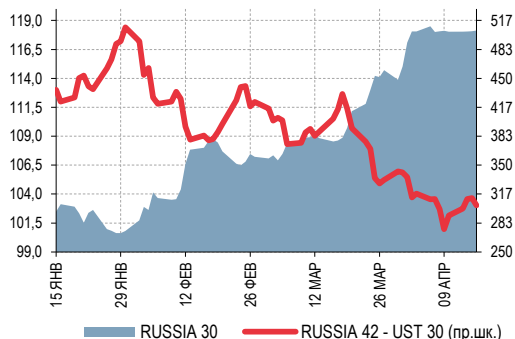
Ключевые индикаторы от 17 апреля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,077	0,6%	▲ -11,0% ▼
USD/RUB	49,88	0,2%	▲ -14,5% ▼
Корзина валют	51,59	0,4%	▲ -14,1% ▼
Денежный рынок			
RUONIA	14,77	3 б.п.	▲ -262 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,09	38 б.п.	▲ -287 б.п. ▼
MosPrime 3М	14,65	-3 б.п.	▼ -912 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,85	5 б.п.	▲ -405 б.п. ▼
Долговой рынок			
UST10	1,89	-1 б.п.	▼ -29 б.п. ▼
Russia 30	3,61	-1 б.п.	▼ -282 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	5,97	-1 б.п.	▼ -226 б.п. ▼
EMBI+ Russia	287	-6 б.п.	▼ -185 б.п. ▼
ОФЗ-26208	10,94	14 б.п.	▲ -455 б.п. ▼
ОФЗ-26212	10,46	1 б.п.	▲ -293 б.п. ▼
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	63,45	0,7%	▲ 10,9% ▲
Золото*, долл./унц.	1 198	-0,4%	▼ 1,0% ▲
Фондовый рынок			
PTC	1 062	0,9%	▲ 34,3% ▲
S&P 500	2 105	-0,1%	▼ 2,2% ▲
НИККЕИ*	19 690	-0,7%	▼ 12,8% ▲

*Данные на 08:00 мск

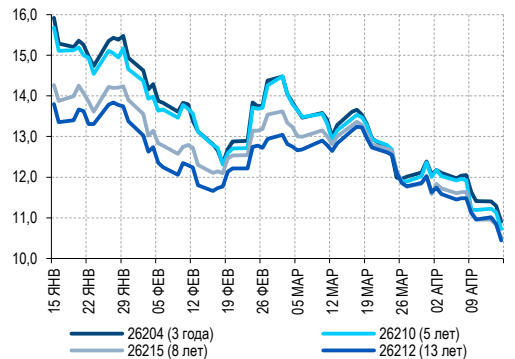
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Опубликованный в США блок макро данных не дал четкой картины: продажи новых домов и обращения за пособиями по безработице оказались хуже ожиданий, однако индекс деловой активности ФРС Филадельфии, напротив, превысил прогнозы. Доходность UST10 колебалась внутри дня, но закрылась без изменений (1,89%).
- ✓ Как пишет FT, Греция неофициально обращалась к МВФ с просьбой об отсрочке выплат по долгу, однако получила отказ – что подтвердила и глава фонда К. Лагард. Новость вызвала распродажи в греческих бондах и очередное снижение доходности немецких Bunds (до 0,9% по 10-летней бумаге) на фоне бегства в качество.
- ✓ **Российские суверенные еврооблигации**, кроме RUSSIA30, вчера подросли в цене на +0,4-1,3 п.п. (-10-20 б.п. в доходности). Негосударственный сектор при этом продолжил консолидироваться около достигнутых уровней, не выбрав определенного направления – котировки качественных корпоративных и банковских выпусков изменились в пределах +/-0,5 п.п.
- ✓ По данным EPFR, на неделе к 15 апреля приток в российские облигации составил 63 млн долл. (против +14 млн долл. неделей ранее). Приток в фонды облигаций EM - 813 млн долл. (против 487 млн долл. неделей ранее).
- ✓ **Сегмент ОФЗ** начал четверг на мажорной ноте, однако не удержал достигнутых уровней. Доходности открылись гэпом вниз на 15-20 б.п. и в течение дня отыграли обратно все утреннее движение. В результате за день ставки ОФЗ подросли в пределах 5 б.п. в длинном сегменте и на 5-15 б.п. в средней дюрации.
- ✓ В локальном корпоративном долге сохраняются позитивные настроения. Такие выпуски, как РЖД-16,28,30,32, ФСК-13,21, Роснефть-04,07, АФК Система БО-1, РСХБ-20,21, ВЭБ БО-04, БО-14, подорожали вчера еще на 0,2-1,2 п.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** напряженность с ликвидностью сохраняется
- ▶ Международные резервы РФ снизились на 1,2 млрд долл. до 354,1 млрд долл. с 3 по 10 апреля

Сегодня на рынке

- ▶ **Еврозона:** ИПЦ за март (12:00 мск).
- ▶ **США:** ИПЦ за март (15:30 мск), индекс потребительской уверенности от университета Мичигана за апрель (17:00 мск), индекс опережающих индикаторов в марте (17:00 мск).
- ▶ Решение **Fitch, S&P** по рейтингу РФ

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 апреля	2,06	1,0x	14,22%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 апреля	35	100	0,2x	14,16%
14 апреля	14	200	0,4x	14,02%
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%

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.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 апреля	7	1,5	0,4x	1,76%
13 апреля	28	4	0,8x	1,68%
13 апреля	364	3	1,3x	2,60%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 35,4 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 апреля*	28	1		LIBOR+ 1,75%
17 апреля*	365	1		LIBOR+ 2%
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 – 38,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: напряженность с ликвидностью сохраняется

В четверг напряженность на денежном рынке сохранялась. В связи с дефицитом ликвидности банки «протянули» задолженность по инструментам с фиксированной ставкой – «валютному свопу» (149 млрд руб.) и РЕПО (76 млрд руб.).

Ставки денежного рынка приблизились к верхней границе процентного коридора ЦБ (15%). MosPrime «овернайт» составила 14,75% (+5 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,76% (+5 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,13 трлн руб.) улучшилась на 74 млрд руб.

Сегодня на аукционах валютных кредитов под нерыночные активы ЦБ предложит банкам по 1 млрд долл. на сроки 28 дней и 1 год.

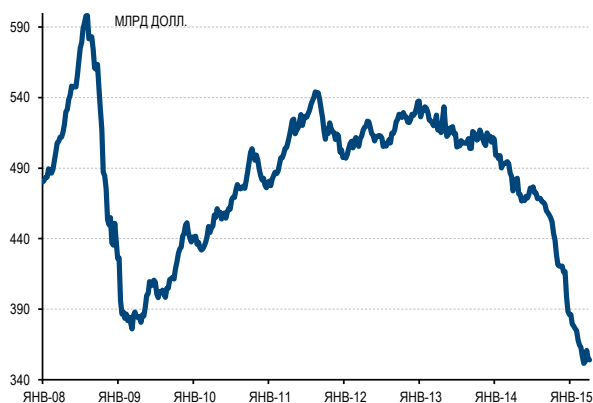
На валютном рынке произошла коррекция в рубле, однако на фоне ослабления доллара к евро курс американской валюты по итогам дня практически не изменился (+13 коп. до 49,83 руб.), евро вырос на 54 коп. до 53,61 руб. Цены на нефть в течение дня значительно снижались, однако под конец сессии вышли в плюс на фоне ослабления доллара. Июньский фьючерс на Brent торгуется вблизи 63,5 долл./барр.

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

Международные резервы РФ снизились на 1,2 млрд долл. до 354,1 млрд долл. с 3 по 10 апреля

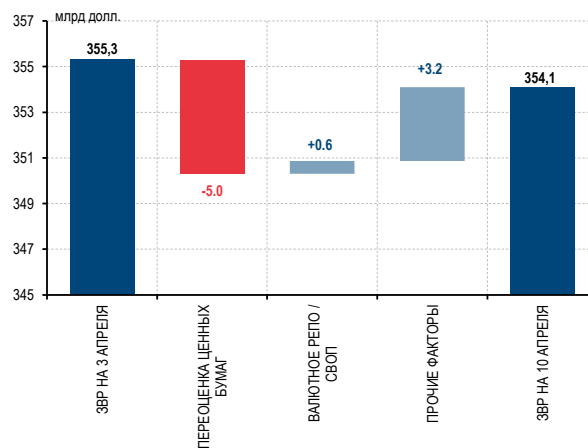
Основным фактором роста международных резервов РФ стала переоценка ценных бумаг, в которые инвестированы ЗВР (-5 млрд долл.), в связи с ослаблением евро против доллара. Чистый эффект от операций валютного РЕПО и «свопа» между ЦБ и банками на возвратной основе равнялся +0,6 млрд долл. Прочие факторы, среди которых мы выделяем удорожание золота и зачисление средств по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ, привели к увеличению резервов на 3,2 млрд долл.

Динамика изменения международных резервов РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

Структура изменения объема ЗВР РФ



Источник: Банк России, Газпромбанк

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
17.04.15	Размещение облигаций Пересвет-4бо	3,000
17.04.15	Оферта по облигациям УБРиР-5бо	2,000
17.04.15	Погашение облигаций Каркаде-2	34
19.04.15	Оферта по облигациям Кредит Европа-5бо	5,000
20.04.15	Выплата амортизации по облигациям Смоленская Обл-1	300
21.04.15	Погашение облигаций ЧТПЗ-3	8,000
21.04.15	Оферта по облигациям ЛенЭнерго-4	3,000
21.04.15	Погашение облигаций УОМЗ-4	1,500
21.04.15	Погашение облигаций ИнтрастБанк	500
21.04.15	Выплата амортизации по облигациям Карелия-15	180
22.04.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-07бо	10,000
22.04.15	Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-01бо	10,000
22.04.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5,684
22.04.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5,535
22.04.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-1бо	2,000
22.04.15	Погашение облигаций ЮТЭйр-07бо	1,500
22.04.15	Погашение облигаций ЮТЭйр-06бо	1,500
22.04.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-07бо	14
23.04.15	Погашение облигаций ХКФ Банк-7	5,000
23.04.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-3бо	3,000
23.04.15	Размещение облигаций ПКБ-8	1,500
23.04.15	Погашение облигаций РБК-2	115
23.04.15	Погашение облигаций РБК-3	115

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.