

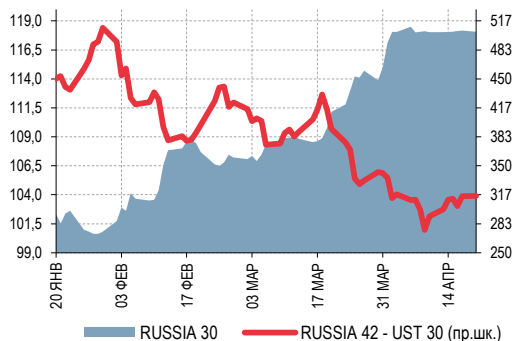
Ключевые индикаторы от 21 апреля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,073	-0,4%	▼ -11,4%
USD/RUB	53,50	3,3%	▲ -8,3%
Корзина валют	55,21	3,0%	▲ -8,0%
Денежный рынок			
RUONIA	14,78	-7 б.п.	▼ -261 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	13,87	-27 б.п.	▼ -309 б.п.
MosPrime 3М	14,53	-4 б.п.	▼ -924 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	13,20	28 б.п.	▲ -370 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,88	2 б.п.	▲ -29 б.п.
Russia 30	3,62	2 б.п.	▲ -281 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,16	15 б.п.	▲ -207 б.п.
EMBI+ Russia	294	-2 б.п.	▼ -178 б.п.
ОФЗ-26208	11,36	21 б.п.	▲ -412 б.п.
ОФЗ-26212	10,78	6 б.п.	▲ -260 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	63,37	-1,2%	▼ 10,8%
Золото*, долл./унц.	1 196	-0,6%	▼ 0,9%
Фондовый рынок			
PTC	996	-0,3%	▼ 25,9%
S&P 500	2 100	0,9%	▲ 2,0%
NIKKEI*	19 836	0,9%	▲ 13,7%

*Данные на 08:00 мск

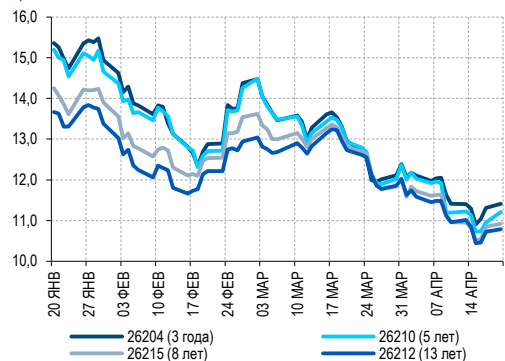
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Новость о стимулирующих мерах со стороны НБК Китая стала поводом для роста risk-on настроений на глобальных рынках – мировые фондовые индексы закрылись «в плюсе», а в UST, напротив, наблюдались продажи. Доходность 10-летней бумаги по итогам дня прибавила 2 б.п. (1,89%).
- ✓ Дополнительное давление на UST также оказала речь президента ФРБ Нью-Йорка У.Дадли. Инвесторы восприняли уверенность в восстановлении экономики США как сигнал к более скорому повышению ставки.
- ✓ В российских еврооблигациях в понедельник продолжились продажи на невысоких объемах. При этом дополнительным поводом для снижения, вероятно, стала новость о повышении ставок по валютному РЕПО с ЦБ. RUSSIA30 сохранила позиции около 118-й «фигуры», при этом RUSSA 23, 42, 43 подешевели на 40-65 б.п. В негосударственном сегменте длинные выпуски потеряли в цене 0,5-0,9 п.п., а по некоторым бумагам снижение достигало 1,2-2,0 п.п. (GAZPRU22, 34, VEB20, VEB25, SBERRU24, ALFARU25).
- ✓ Рынок рублевого долга был под давлением динамики рубля. Доходности на дальнем отрезке кривой ОФЗ в течение дня вырастали на 20 б.п., однако ближе к закрытию скорректировались (+5-9 б.п. по итогам дня). Среднесрочные госбумаги прибавили в доходности 15-30 б.п.
- ✓ Несмотря на рост доходностей ОФЗ, в корпоративном сегменте локального рынка вчера можно было наблюдать выборочные покупки во втором эшелоне: X5 БО-2, X5 БО-3, Окей БО4, Система БО1, Евразхолдинг-7 (рост на 15-70 б.п. по цене).

Макроэкономика и денежный рынок

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

Новость одной строкой

- ▶ Moody's повысило кредитный рейтинг **X5** с B2 до B1, прогноз «стабильный»

Уралкалий (BBB-/Ba1/BBB-) подписал соглашение о привлечении 4-летнего синдицированного кредита на 530 млн долл. с возможностью увеличения до 800 млн долл. под LIBOR+330 б.п.

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс доверия к экономике еврозоны и экономике Германии в апреле от института ZEW (12:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ CОVЕР	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/ CОVЕР	СРВЗВ. СТАВКА
21 апреля*	14	200		14,00%**
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	-	-

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/ CОVЕР	СРВЗВ. СТАВКА
20 апреля	28	3	0,6x	1,80%
20 апреля	364	1	0,7x	2,76%
14 апреля	7	1,5	0,4x	1,67%
13 апреля	28	4	0,8x	1,68%
13 апреля	364	3	1,3x	2,60%
7 апреля	7	3	0,5x	1,21%

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: повышение ставок по валютным кредитам ЦБ вызвало коррекцию в рубле

В понедельник ситуация с ликвидностью на денежном рынке оставалась сложной. Для смягчения дефицита ЦБ предоставил банкам 230 млрд руб. в рамках РЕПО «тонкой настройки» сроком на 2 дня. В результате поступления новой ликвидности, кредитные организации смогли немного снизить задолженность по инструментам с фиксированными ставками – «валютный своп» (-44 млрд руб. до 69 млрд руб.) и РЕПО (-56 млрд руб. до 14 млрд руб.).

Ставки денежного рынка остаются в непосредственной близости от верхней границы процентного коридора ЦБ (15%). MosPrime «овернайт» составила 14,93%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,83%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,26 трлн руб.) ухудшилась на 161 млрд руб.

Сегодня поддержку денежному рынку может оказать депозитный аукцион Казначейства, на котором банки могут выбрать до 200 млрд руб. В отсутствие текущих погашений весь объем привлеченных средств станет новой для системы ликвидностью.

На аукционах валютного РЕПО банки выбрали 1,9 млрд долл. (лимит – 3 млрд долл.) сроком на 28 дней и 0,7 млрд долл. (лимит – 1 млрд долл.) сроком на 1 год. Общая задолженность перед ЦБ по валютным кредитам составит 37,8 млрд долл.

ЦБ с 21 апреля повысил ставки по операциям валютного рефинансирования (РЕПО, кредиты под нерыночные активы) на 50 б.п. по инструментам на срок до 1 месяца (до LIBOR+2% по валютному РЕПО и LIBOR+2,25% по кредитам под нерыночные активы) и на 75 б.п. по годовым инструментам (до LIBOR+2,5% по валютному РЕПО и LIBOR+2,75% по кредитам под нерыночные активы). Решение регулятора, очевидно, призвано ограничить объем спекулятивных операций "кэрри-трейд", для фондирования которых банки активно использовали валютное финансирование ЦБ.

После данного решения ЦБ рубль на валютном рынке начал слабеть, потеряв 1,31 руб. к доллару, до 53,20 руб., и 1,16 руб. к евро, до 57,21 руб. Нефть Brent упала на 0,9% до 62,9 долл./барр. за июньский контракт.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
21.04.15	Погашение облигаций ЧТПЗ-3	8 000
21.04.15	Размещение облигаций ЗапСиб-Транссервис-1	5 000
21.04.15	Оферта по облигациям ЛенЭнерго-4	3 000
21.04.15	Размещение облигаций ЛК УралСиб-216о	2 000
21.04.15	Размещение облигаций ЛК УралСиб-206о	1 500
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 ФСК ЕЭС-016о	10 000
22.04.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-076о	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	Размещение облигаций АИЖК-036о	5 000
22.04.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-16о	2 000
22.04.15	Погашение облигаций ЮТЭйр-076о	1 500
22.04.15	Погашение облигаций ЮТЭйр-066о	1 500
22.04.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-076о	14
23.04.15	Размещение облигаций Диджитал Инвест-1	5 000
23.04.15	Погашение облигаций ХКФ Банк-7	5 000
23.04.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-36о	3 000
23.04.15	Размещение облигаций ПКБ-8	1 500
23.04.15	Погашение облигаций РБК-3	115
23.04.15	Погашение облигаций РБК-1	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.