

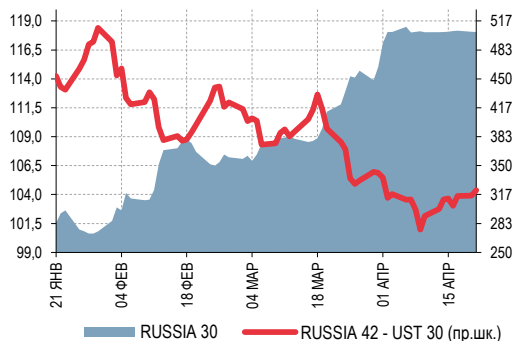
Ключевые индикаторы от 22 апреля 2015 г.

| | Закрытие | Изменение | |
|-----------------------|----------|-----------|---------------|
| | | за день | к нач. года |
| Валютный рынок | | | |
| EUR/USD | 1,073 | 0,0% | ↔ -11,4% ▼ |
| USD/RUB | 53,55 | 0,1% | ▲ -8,2% ▼ |
| Корзина валют | 55,42 | 0,4% | ▲ -7,7% ▼ |
| Денежный рынок | | | |
| RUONIA | 14,99 | 21 б.п. | ▲ -240 б.п. ▼ |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/п | 13,84 | -3 б.п. | ▼ -313 б.п. ▼ |
| MosPrime 3М | 14,51 | -2 б.п. | ▼ -926 б.п. ▼ |
| USD/RUB ХССУ 1Y | 13,20 | 0 б.п. | ↔ -370 б.п. ▼ |
| Долговой рынок | | | |
| UST10 | 1,91 | 3 б.п. | ▲ -27 б.п. ▼ |
| Russia 30 | 3,62 | 0 б.п. | ▲ -281 б.п. ▼ |
| Gazprom 22 4.95 | 6,44 | 28 б.п. | ▲ -179 б.п. ▼ |
| EMBI+ Russia | 300 | 6 б.п. | ▲ -172 б.п. ▼ |
| ОФЗ-26208 | 11,55 | 19 б.п. | ▲ -393 б.п. ▼ |
| ОФЗ-26212 | 10,92 | 14 б.п. | ▲ -247 б.п. ▼ |
| Товарный рынок | | | |
| Brent, долл./барр. | 61,61 | -2,8% | ▼ 7,7% ▲ |
| Золото*, долл./унц. | 1 200 | 0,3% | ▲ 1,1% ▲ |
| Фондовый рынок | | | |
| PTC | 1 008 | 1,2% | ▲ 27,4% ▲ |
| S&P 500 | 2 097 | -0,1% | ▼ 1,9% ▲ |
| НИККЕИ* | 20 081 | 1,2% | ▲ 15,1% ▲ |

*Данные на 08:00 мск

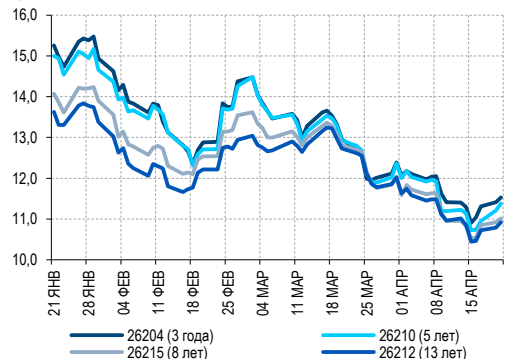
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В отсутствие значимой макростатистики UST10 скорректировались вверх по доходности (+2 б.п. до 1,91%) вместе с немецкими Bunds10. Падение спроса на безрисковые активы могло частично объясняться спекуляциями о возможном переходе конфликта в Йемене из военной плоскости в политическую.
- ✓ В российских евробондах вчера продолжились распродажи. За исключением RUSSIA30 (без изменений), доходности длинных суверенных выпусков (RUSSIA22,23,42,43) прибавили от 9 до 20 б.п., 3-7-летние бумаги большинства компаний и банков выросли в доходности в пределах 15-55 б.п. Среди наиболее подешевевших выпусков, потерявших в цене более двух «фигур» – GAZPRU20, ROSNRM22, VEBBNK22,23, SBERRU23, 24, EVRAZ20.
- ✓ Рублевые госбумаги вчера также были под давлением продавцов на фоне волатильной динамики национальной валюты. Доходности среднесрочных и длинных ОФЗ выросли в среднем на 15 б.п., при этом 4-летний 26216 прибавил 26 б.п. (11,56%) на новостях о предстоящем предложении бумаги.
- ✓ Минфин сегодня предложит 15 млрд руб. по 3-летнему «флоатеру» 24018 и 10 млрд руб. по 4-летним ОФЗ-26216. Наиболее интересно смотрится выпуск с плавающим купоном, цена которого (96,9%) по-прежнему на 2-3 п.п. ниже нашей оценки справедливой стоимости. Подробнее см. наш сегодняшний обзор [«Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы»](#).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** напряжение растет в преддверии налоговых платежей

Сегодня на рынке

- ▶ **Еврозона:** индекс потребительского доверия за апрель (17:00 мск)
- ▶ **США:** динамика продаж на вторичном рынке жилья за март (17:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

| ДАТА | ЛИМИТ, ТРЛН РУБ. | ВІD/ COVER | СРВЗВ. СТАВКА |
|-----------|---------------------|---------------|------------------|
| 21 апреля | 2,36 | 1,0x | 14,24% |
| 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% |

Депозитные аукционы Казначейства

| ДАТА | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД РУБ. | ВІD/ COV | СРВЗВ. СТАВКА |
|------------|--------------|------------------------|-------------|------------------|
| 23 апреля* | 35 | 100 | | 14,10%** |
| 21 апреля | 14 | 200 | 1,1x | 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% |

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 |
|-----------|--------------|-------------------------|---------------|------------------|
| 21 апреля | 7 | 1 | 0,3x | 2,26% |
| 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% |

Задолженность по валютному РЕПО – 34,8 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

| ДАТА | СРОК, ДН. | ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ. | ВІD/ 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 – 38,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: напряжение растет в преддверии налоговых платежей

По мере приближения крупных налоговых платежей (27 апреля – расчеты по НДС, НДСП и акцизам, по нашим оценкам, 570 млрд руб.) ситуация с ликвидностью ухудшается, а спрос возрастает. Банки выбрали все средства в рамках лимита на недельном РЕПО с ЦБ (2,36 трлн руб.), однако с учетом погашения задолженности недельной давности, а также по 2-дневному РЕПО чистый приток средств сегодня составит всего 70 млрд руб.

Кроме того, кредитные организации привлекли все предложенные на депозитном аукционе Казначейства средства (200 млрд руб.). Чистый приток ликвидности составит 188 млрд руб. В поисках краткосрочных заемных средств банки также увеличили задолженность по «валютному свопу» (+93 млрд руб. до 161 млрд руб.).

Ставки денежного рынка консолидируются вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ (15%). MosPrime «овернайт» составила 15%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,82%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,38 трлн руб.) ухудшилась на 84 млрд руб.

Поддержку денежному рынку может оказать депозитный аукцион Казначейства в четверг, на котором банки могут выбрать до 100 млрд руб. В отсутствие текущих погашений весь объем привлеченных средств станет новой для системы ликвидностью.

После повышения минимальных ставок по инструментам валютного рефинансирования спрос на средства ЦБ снизился. На аукционах валютного РЕПО банки выбрали 0,3 млрд долл. (лимит – 1 млрд долл.). Общая задолженность перед ЦБ по валютным кредитам составит 38,1 млрд долл.

На валютном рынке волатильные торги завершились умеренным ослаблением рубля. Доллар по итогам дня подорожал на 37 коп., до 53,70 руб., евро – на 36 коп., до 57,58 руб. Цены на нефть снизились в преддверии сегодняшней статистики по запасам, а также на новостях о возможном переходе конфликта в Йемене из военной плоскости в политическую. Июньский фьючерс на Brent опустился до 61,5 долл. за баррель.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

| ДАТА | СОБЫТИЕ | ОБЪЕМ, МЛН РУБ. |
|----------|---------------------------------------------------|-----------------|
| 22.04.15 | Оферта по облигациям Газпромбанк-0760 | 10 000 |
| 22.04.15 | Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-0160 | 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-0360 | 5 000 |
| 22.04.15 | Оферта по облигациям РГС Недвижимость-160 | 2 000 |
| 22.04.15 | Погашение облигаций ЮТЭйр-0760 | 1 500 |
| 22.04.15 | Погашение облигаций ЮТЭйр-0660 | 1 500 |
| 22.04.15 | Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0760 | 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-360 | 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-1 | 115 |
| 23.04.15 | Погашение облигаций РБК-3 | 115 |
| 23.04.15 | Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0860 | 70 |
| 24.04.15 | Оферта по облигациям РусФинанс Банк-760 | 4 000 |
| 24.04.15 | Оферта по облигациям МФК Банк-1 | 1 500 |
| 24.04.15 | Выплата амортизации по облигациям Липецкая Обл-8 | 450 |
| 26.04.15 | Оферта по облигациям ПетроКоммерц Банк-9 | 5 000 |
| 27.04.15 | Погашение облигаций МКБ-360 | 4 000 |
| 27.04.15 | Выплата амортизации по облигациям Каркаде-160 | 135 |

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.