



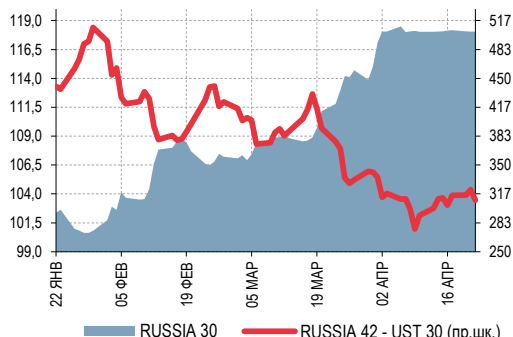
Ключевые индикаторы от 23 апреля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,071	-0,2%	▼ -11,5%
USD/RUB	52,33	-2,3%	▼ -10,3%
Корзина валют	53,99	-2,6%	▼ -10,1%
Денежный рынок			
RUONIA	14,97	-2 б.п.	▼ -242 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	13,50	-34 б.п.	▼ -347 б.п.
MosPrime 3М	14,47	-4 б.п.	▼ -930 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	13,00	-20 б.п.	▼ -390 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,97	6 б.п.	▲ -20 б.п.
Russia 30	3,62	0 б.п.	▼ -281 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,27	-17 б.п.	▼ -196 б.п.
EMBI+ Russia	289	-11 б.п.	▼ -183 б.п.
ОФЗ-26208	11,49	-6 б.п.	▼ -400 б.п.
ОФЗ-26212	10,92	0 б.п.	▼ -247 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	62,72	1,8%	▲ 9,7%
Золото*, долл./унц.	1 189	-0,9%	▼ 0,3%
Фондовый рынок			
PTC	1 004	-0,4%	▼ 27,0%
S&P 500	2 108	0,5%	▲ 2,4%
NIKKEI*	20 200	0,6%	▲ 15,8%

*Данные на 08:00 мск

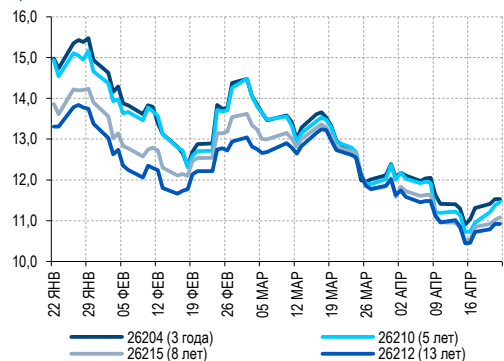
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Доходность UST10 показала наибольший дневной прирост за последние 6 недель (+6 б.п. до 1,97%) на фоне хорошей статистики по продажам домов, что усилило ожидания более скорого повышения ставки ФРС.
- ✓ Снижение спроса на UST, как на безрисковый актив, могло также объясняться прогрессом в переговорах по греческому долгу: ЕЦБ увеличил объемы кредитования банков Греции на 1,5 млрд евро, что снижает риск суверенного дефолта.
- ✓ В российских евробондах продажи, наблюдавшиеся последние несколько дней, сменились покупками в наиболее подешевевших бумагах. Суверенные выпуски (RUSSIA20, 42, 43) подорожали на 50-70 б.п., в корпоративном и банковском сегменте 5-7-летние выпуски нефтегазовых компаний (GAZPRU22, 28, 34, LUKOIL22, 23, ROSNRM22), металлургов (EVRAZ18, EVRAZ20, ALRSRU20) и банков (SBERRU22, VEBBNK20, 22, 23) прибавили в цене от 1,0 до 1,5 п.п.
- ✓ Рублевые госбумаги начали день на негативной ноте – доходности вдоль кривой поднимались на 10-15 б.п. Однако начавшееся во второй половине дня укрепление рубля и высокий спрос на аукционах по размещению ОФЗ подтолкнули инвесторов к покупкам – по итогам дня рост ставок не превышал 8 б.п., а 4-летние выпуски 26208, 26216 закрылись по доходности ниже уровней вторника (-6 б.п. и -2 б.п., соответственно).
- ✓ Минфин разместил 10 млрд руб. 4-летних ОФЗ-26216 под 11,78% (спрос 18 млрд руб.), а также 15 млрд руб. ОФЗ 24018 (спрос 35,5 млрд руб.) по 96,875%. Кроме того, на корпоративном первичном рынке вчера была закрыта крупная сделка – выпуск РусГидро (10 млрд руб.). Ставка купона составила 12,75%, что соответствует доходности 13,16% к оферте через 2,5 года и спреду к ОФЗ на уровне 180 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** приток новой ликвидности ослабил напряжение
- ИПЦ в РФ на 20 апреля замедлился до 16,7% г/г

Сегодня на рынке

- **Еврозона:** показатель экономической активности PMI (11:00 мск)
- **США:** показатель экономической активности PMI (16:45 мск), продажи новых домов (17:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 апреля	2,36	1,0х	14,24%
14 апреля	2,06	1,0х	14,22%
7 апреля	1,64	0,9х	14,26%
31 марта	1,65	1,0х	14,38%
24 марта	1,57	1,1х	14,37%
17 марта	1,45	1,1х	14,43%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
23 апреля*	35	100		14,10%**
21 апреля	14	200	1,1х	14,00%
16 апреля	35	100	0,2х	14,16%
14 апреля	14	200	0,4х	14,02%
9 апреля	35	100	0,1х	14,56%
7 апреля	10	200	0,1х	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.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 апреля	7	1	0,3х	2,26%
20 апреля	28	3	0,6х	1,80%
20 апреля	364	1	0,7х	2,76%
14 апреля	7	1,5	0,4х	1,67%
13 апреля	28	4	0,8х	1,68%
13 апреля	364	3	1,3х	2,60%

Задолженность по валютному РЕПО – 34,8 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 апреля	28	1	0,5х	1,93%
17 апреля	365	1	-	-
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%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 38,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: приток новой ликвидности ослабил напряжение

Напряжение с ликвидностью на денежном рынке немного спало после поступления в распоряжение банков средств, привлеченных на аукционе Казначейства (чистый приток – 188 млрд руб.) и недельного РЕПО (70 млрд руб.). Этот приток позволили кредитным организациям сократить дефицит ликвидности, а также уменьшить задолженность по более дорогим инструментам – «валютный своп» (-161 млрд руб.).

Ставки денежного рынка немного отступили от верхней границы процентного диапазона ЦБ (15%). MosPrime «овернайт» и однодневная ставка по междилерскому РЕПО составили 14,78%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,34 трлн руб.) улучшилась на 39 млрд руб.

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

На валютном рынке рубль прибавил 1,55 руб. к доллару, до 52,25 руб., и 1,74 руб. к евро, до 56,0 руб. на фоне укрепляющейся нефти (+1%), в связи с публикацией запасов сырья в США. Июньский контракт на сорт Brent закрепился выше 62,5 долл. Поддержку рублю могли также оказать продажи валюты экспортерами в преддверии уплаты налогов.

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

**ИПЦ в РФ на 20 апреля замедлился до 16,7% г/г**

Согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 20 апреля замедлилась по сравнению с уровнем недельной давности – 16,7% г/г против 16,8% г/г. Однако произошло ускорение недельного показателя до 0,017% с 0,012% в предыдущем периоде. Среднесуточное значение также повысилось – до 0,025% с 0,018% на предыдущей неделе и 0,030% в апреле 2014 г. Подобная динамика создает условия для дальнейшего замедления инфляции в годовом выражении.

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 20 апреля мы отмечаем стабилизацию роста цен по большинству потребительских товаров, а также снижение цен на плодоовощную продукцию в среднем на 0,3%.

По оценке замминистра финансов М. Орешкина, инфляция к концу 2015 г. может оказаться ниже 11% в случае сохранения рубля на текущем уровне. Кроме того, ИПЦ может уже в 2016 г. достигнуть целевого ориентира в 4,5%, однако для этого дополнительно необходим невысокий рост номинальной заработной платы. По словам М. Орешкина, уровень в 6,1% г/г по итогам марта удовлетворяет такому сценарию.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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-1	115
23.04.15	Погашение облигаций РБК-2	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 Obl-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
28.04.15	Размещение облигаций Окей-560	5 000
29.04.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-460	8 000
29.04.15	Оферта по облигациям Связь-Банк-260	5 000
29.04.15	Погашение облигаций НМТП-260	4 000
29.04.15	Оферта по облигациям ГК Пионер-1	2 000
29.04.15	Оферта по облигациям Трансфин-1960	1 000
29.04.15	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-6	425
30.04.15	Погашение облигаций АТБ-1	1 500
30.04.15	Погашение облигаций Кольцо Урала	1 000

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



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

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.