

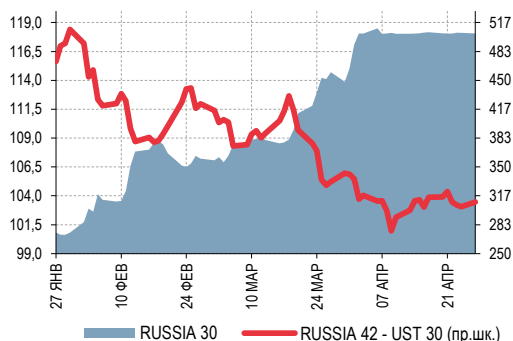
## Ключевые индикаторы от 28 апреля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,088	0,0%	▲ -10,1% ▼
USD/RUB	51,74	1,7%	▲ -11,3% ▼
Корзина валют	53,76	1,4%	▲ -10,4% ▼
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	14,00	49 б.п.	▲ -339 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	13,76	31 б.п.	▲ -320 б.п. ▼
MosPrime 3М	14,38	-1 б.п.	▼ -939 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,80	-15 б.п.	▼ -410 б.п. ▼
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	1,92	1 б.п.	▲ -25 б.п. ▼
Russia 30	3,61	1 б.п.	▲ -282 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	6,03	0 б.п.	▼ -221 б.п. ▼
EMBI+ Russia	291	3 б.п.	▲ -181 б.п. ▼
ОФЗ-26208	11,56	7 б.п.	▲ -393 б.п. ▼
ОФЗ-26212	10,94	5 б.п.	▲ -244 б.п. ▼
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	64,02	-1,9%	▼ 11,9% ▲
Золото*, долл./унц.	1 201	1,9%	▲ 1,3% ▲
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	1 023	-1,4%	▼ 29,3% ▲
S&P 500	2 109	-0,4%	▼ 2,4% ▲
НИККЕИ*	20 098	0,7%	▲ 15,2% ▲

\*Данные на 08:00 мск

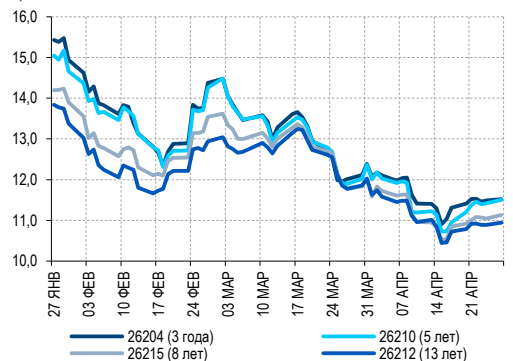
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Инвесторы продолжают следить за переговорами по греческому долгу. Вчера стало известно об изменениях в составе переговорной группы от Греции: правительство страны ограничило участие министра финансов страны Яниса Варуфакиса, что было позитивно воспринято рынками и поддержало спрос на рискованные активы.
- ✓ Доходность UST10 в течение дня достигала 1,95% (+4 б.п.) вслед за европейскими госбондами, однако к закрытию скорректировалась до 1,92% (+1 б.п.). На фондовых рынках единой динамики не сложилось – Европа закрылась «в плюсе», тогда как американские индексы незначительно снизились.
- ✓ **Сегмент российских облигаций** взял вчера передышку, доходности суверенных выпусков подросли на 5-10 б.п. (-0,2-0,8 п.п. в цене). В негосударственном сегменте изменение котировок в целом не превышало +/-0,2 п.п.; банковские выпуски при этом держались чуть лучше – длинные VEBBANK подорожали в пределах 0,2 п.п., VTB – до 0,4 п.п. Неплохо смотрелись также бумаги во франках, подорожавшие на 0,2-1,0 п.п.
- ✓ **На локальном рынке** также наметилась коррекция после наблюдаемого ослабления рубля, однако торговая активность была невысокой. По итогам дня доходности ОФЗ подросли на 5-10 б.п. в длинной и средней дюрации и до 30 б.п. в выпусках погашением до 1,5 лет; основная часть роста пришлась на первую половину дня.
- ✓ **В корпоративном сегменте** сохраняются спорадические покупки – подросли выпуски ВЭБ (08, 19, 21 +0,2-0,3 п.п.), РСХБ (15, 20, 21 +0,1-3,0 п.п.), МОЭСК (БО-1 +2,3 п.п.), АФК Система (БО 1, 3, 0,2-0,7 п.п.)

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ликвидность дорожает на фоне налоговых выплат

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс доверия потребителей к экономике США от Conference Board (17:00 мск), первый день двухдневного заседания ФРС

### 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/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 апреля*	14	200		14,00%*
23 апреля	35	100	0,1x	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%

### Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
30 апреля***	12,00%
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 / прогноз Газпромбанка

### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 апреля	364	0,5	1,6x	3,41%
27 апреля	28	1,7	0,8x	2,38%
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%

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 – 38,0 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: ликвидность дорожает на фоне налоговых выплат

В понедельник ситуация с ликвидностью ухудшилась на фоне уплаты НДС, НДС и акцизов общим объемом, по нашим оценкам, 570 млрд руб. С целью смягчения дефицита рублевых средств ЦБ провел двухдневный аукцион РЕПО «тонкой настройки» с лимитом 400 млрд руб., однако банки смогли выбрать только 102 млрд руб. Мы видим причину в высокой степени утилизации рыночного обеспечения (по нашим оценкам, около 69%), которое используется одновременно в рублевом и в валютном РЕПО.

Однодневные ставки на денежном рынке находились в диапазоне 14,5-15,0%. MosPrime «овернайт» составил 14,52% (+35 б.п.); ставка по междилерскому РЕПО – 14,72% (+37 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,5 трлн руб.) улучшилась на 56 млрд руб.

Сегодня предстоят расчеты по налогу на прибыль объемом, по нашим оценкам, 320 млрд руб. В начале этой недели мы ожидаем дальнейшего осложнения ситуации с ликвидностью. Во второй половине недели некоторую поддержку рынку могут оказать депозитные аукционы Казначейства. Ведомство предложит банкам 300 млрд руб.; чистый приток ликвидности составит 225 млрд руб. с учетом текущих погашений в 75 млрд руб.

На аукционах валютного РЕПО банки выбрали 1,4 млрд долл. (лимит – 1,7 млрд долл.) сроком на 28 дней и весь лимит в 0,5 млрд долл. сроком на 1 год. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составит 38 млрд долл.

На валютном рынке рубль отреагировал ослаблением на падающую нефть (-0,7%) – к доллару на 1,07 руб. до 51,97 руб. и к евро на 1,35 руб. до 56,60 руб. Сегодня утром нефть теряет еще 1,1%: июньский контракт на сорт Brent торгуется чуть выше 64 долл. за баррель. Курс рубля также падает – до 52,3 руб./долл. и 57 руб./евро.

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
28.04.15	Размещение облигаций РусГидро-9	10 000
28.04.15	Размещение облигаций Окей-5бо	5 000
29.04.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-4бо	8 000
29.04.15	Размещение облигаций Абсолют Банк-4бо	5 000
29.04.15	Размещение облигаций Абсолют Банк-5бо	5 000
29.04.15	Оферта по облигациям Связь-Банк-2бо	5 000
29.04.15	Погашение облигаций НМТП-2бо	4 000
29.04.15	Размещение облигаций МИБ-2	3 000
29.04.15	Оферта по облигациям ГК Пионер-1	2 000
29.04.15	Оферта по облигациям Трансфин-19бо	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
30.04.15	Погашение облигаций Домашние Деньги-1	1 000
01.05.15	Оферта по облигациям Связь-Банк-1бо	5 000
01.05.15	Оферта по облигациям АИЖК-27	4 000
03.05.15	Погашение облигаций Русский Стандарт-6бо	5 000
05.05.15	Оферта по облигациям РСХБ-15	10 000
05.05.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-8	2 200
05.05.15	Оферта по облигациям ВЭБ-18\$	USD500

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

11.06.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	1К15
18.06.15	<b>Евраз:</b> годовое общее собрание акционеров	
30.06.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1К15
21.08.15	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П15
28.08.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1П15
25.11.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	<b>РусГидро:</b> 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.