

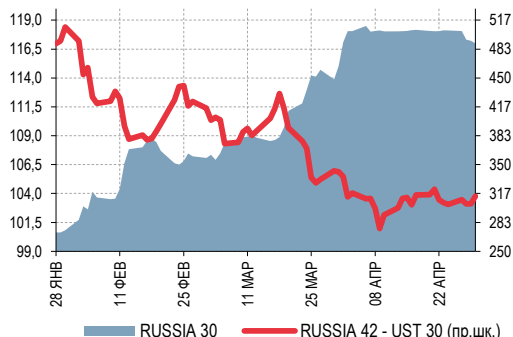
Ключевые индикаторы от 5 мая 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,114	-0,6%	▼ -8,0%
USD/RUB	52,06	0,3%	▲ -10,8%
Корзина валют	54,36	1,9%	▲ -9,4%
Денежный рынок			
RUONIA	14,80	23 б.п.	▲ -259 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	13,37	0 б.п.	↔ -359 б.п.
MosPrime 3М	14,23	-6 б.п.	▼ -954 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,40	-40 б.п.	▼ -450 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,14	3 б.п.	▲ -3 б.п.
Russia 30	3,80	4 б.п.	▲ -263 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,14	12 б.п.	▲ -209 б.п.
EMBI+ Russia	293	-2 б.п.	▼ -179 б.п.
ОФЗ-26208	10,90	-49 б.п.	▼ -458 б.п.
ОФЗ-26212	10,61	-21 б.п.	▼ -278 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	66,53	0,1%	▲ 16,3%
Золото*, долл./унц.	1 186	0,7%	▲ 0,0%
Фондовый рынок			
PTC	1 029	-0,2%	▼ 30,2%
S&P 500	2 114	0,3%	▲ 2,7%
НИККЕИ*	19 532	0,0%	↔ 11,9%

*Данные на 08:00 мск

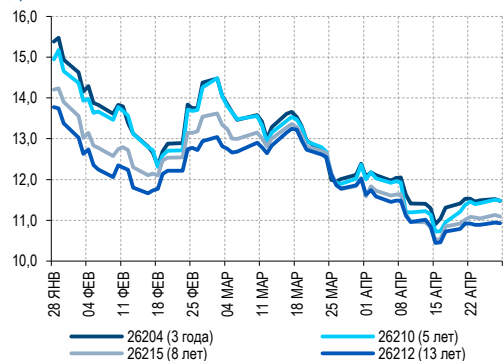
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На фоне смешанной макростатистики с 30 апреля по 4 мая (сильные данные по обращениям за пособиями по безработице, но слабые по промышленному производству) доходность UST10 прибавила 11 б.п. до 2,15%.
- ✓ В четверг, накануне длительных выходных, сегмент **российских еврооблигаций** чувствовал слабость. Основная активность концентрировалась в суверенном сегменте – котировки длинных выпусков шагнули вниз на 1,0-2,0 п.п. В корпоративных и банковских бумагах ценовые потери в целом не превышали 0,4 п.п. На майских праздниках на фоне низкой торговой активности изменения цен варьировались в диапазоне +/-0,2 п.п.
- ✓ По данным EPFR Global, на неделе к 29 апреля приток в российские облигации составил 53 млн долл. (против +15 млн долл. неделей ранее). Приток в фонды облигаций EM достиг 1,2 млрд долл. (против +0,6 млрд долл. в предыдущем периоде).
- ✓ **Локальный рынок** в четверг сохранял оптимизм. С утра, до решения ЦБ РФ, индикативные доходности ОФЗ теряли 12-16 б.п. в длинной дюрации и 20-25 б.п. на среднем участке кривой. Снижение ЦБ РФ ключевой ставки на 150 б.п. до 12,5% было положительно воспринято участниками, и до конца сессии ставки локального госдолга скорректировались вниз еще на 10-15 б.п. в дальнем сегменте и на 15-20 б.п. в среднем. Сейчас доходности ОФЗ находятся в диапазоне 10,5-11,0%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** Банк России снизил ключевую ставку на 150 б.п. до 12,5%

Новость одной строкой

- ▶ S&P повысило рейтинг **Евраз** (BB-/B1/BB-) с B+ до BB- со «стабильным» прогнозом. На тонком рынке новость может поддержать котировки еврооблигаций EVRAZ.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс непроемленной активности ISM Non-Manufacturing (17:00 мск)
- ▶ **Еврозона:** обновленный экономический прогноз (12:00 мск)
- ▶ **Россия:** параметры аукционов ОФЗ

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
28 апреля	2,34	0,9x	14,18%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 мая*	14	300		12,50%*
28 апреля	14	200	0,1x	14,01%
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%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%
11 декабря	10,50%
31 октября	9,50%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
30 апреля	28	3	0,9x	2,19%
30 апреля	364	0,3	1,3x	3,48%
28 апреля	7	0,3	0,3x	2,36%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 34,2 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 – 37,4 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: Банк России снизил ключевую ставку на 150 б.п. до 12,5%

В четверг Банк России снизил ключевую ставку на 150 б.п. до 12,5%, сохранив фокус на постепенном смягчении ДКП. Решение регулятора соответствовало ожиданиям инвесторов. Пресс-релиз, опубликованный по итогам заседания, на наш взгляд, повторяет риторику предыдущего пресс-релиза от 13 марта. Среди главных причин смягчения ДКП ЦБ упомянул охлаждение экономики и замедление инфляции. Дальнейшее снижение ключевой ставки, по словам регулятора, будет зависеть от скорости снижения инфляции и инфляционных ожиданий, рисков, связанных с пересмотром темпов роста тарифов и смягчением бюджетной политики, а также от внешней конъюнктуры.

Ситуация с ликвидностью оставалась сложной. Ставки денежного рынка находились в верхней части процентного коридора ЦБ: MosPrime «овернайт» составила 14,82%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,76%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,42 трлн руб.) улучшилась на 109 млрд руб.

На аукционах валютного РЕПО банки выбрали 2,6 млрд долл. (лимит – 3 млрд долл.) сроком на 28 дней и весь лимит в 0,3 млрд долл. сроком на 1 год. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составляет 37,4 млрд долл.

На валютном рынке рубль за первые два майских дня немного ослаб к доллару, потеряв около 30 копеек, но остался ниже 52 рублей за доллар. Нефть осталась вблизи уровней закрытия апрельских торгов, сегодня утром Brent находится у 66,3 долл. за барр.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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
06.05.15	Размещение облигаций МОЭСК-76о	7,000
06.05.15	Размещение облигаций Кокс-56о	5,000
06.05.15	Оферта по облигациям МИА-16о	1,500
06.05.15	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-5	120
07.05.15	Размещение облигаций ФК Открытие-26о	7,000
07.05.15	Оферта по облигациям Росгосстрах-2	5,000
12.05.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-12	600
12.05.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-13	600
12.05.15	Выплата амортизации по облигациям Белгородская Обл-6	375

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.