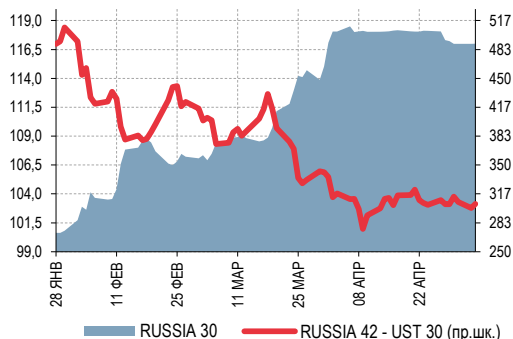


Ключевые индикаторы от 6 мая 2015 г.

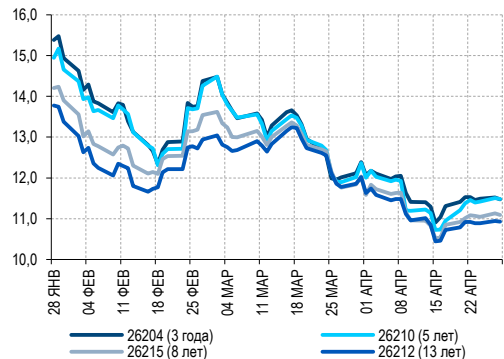
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,123	0,9%	▲ -7,2%
USD/RUB	50,45	-3,1%	▼ -13,5%
Корзина валют	53,23	-2,1%	▼ -11,3%
Денежный рынок			
RUONIA	14,45	-35 б.п.	▼ -294 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	12,27	-110 б.п.	▼ -469 б.п.
MosPrime 3М	13,94	-29 б.п.	▼ -983 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,40	0 б.п.	↔ -450 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,19	4 б.п.	▲ 1 б.п.
Russia 30	3,80	-1 б.п.	▼ -263 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,22	5 б.п.	▲ -201 б.п.
EMBI+ Russia	291	-2 б.п.	▼ -181 б.п.
ОФЗ-26208	10,73	-17 б.п.	▼ -476 б.п.
ОФЗ-26212	10,47	-14 б.п.	▼ -292 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	68,28	2,6%	▲ 19,4%
Золото*, долл./унц.	1 196	0,8%	▲ 0,8%
Фондовый рынок			
PTC	1 073	4,2%	▲ 35,7%
S&P 500	2 089	-1,2%	▼ 1,5%
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

- ✓ Хорошие данные по активности в сфере услуг усилили ожидания участников рынка относительно повышения ставки ФРС. Доходность UST10 прибавила 5 б.п. до 2,19%. Ставки по Bunds10 также проследовали вслед за Treasuries (+6 б.п. до 0,51%).
- ✓ **Российские еврооблигации** остаются под давлением со стороны роста базовых ставок – вчера не помогла даже сильная нефть. Суверенные выпуски шагнули вниз на 0,3-1,0 п.п. в цене (+3-10 б.п. в доходности). В негосударственном сегменте выпуски первого-второго эшелонов подешевели в пределах 0,2-0,4 п.п.
- ✓ На **локальном рынке**, напротив, сохранялся позитив, поддерживаемый растущей нефтью и рублем. Кривая ОФЗ скорректировалась вниз еще на 10-15 б.п. в длинной дюрации и на 15-25 б.п. в выпусках погашением 2-5 лет. Наклон кривой 13л-3г (26212-25081) увеличился на 12 б.п. до -22 б.п.
- ✓ Сегодня Минфин предложит 15 млрд руб. по 4-летней ОФЗ-26216 и 10 млрд руб. по 10-летнему «флоатеру» ОФЗ-29006. Более высокий интерес мы ожидаем увидеть к размещению выпуска с фиксированным купоном. Следует помнить также о текущем периоде майских праздников, в целом выступающим для спроса сдерживающим фактором (см. [«Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы»](#)).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** продолжает наблюдаться дефицит ликвидности

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные по рынку труда от ADP за апрель (15:15 мск)
- ▶ **Еврозона:** индекс деловой активности PMI в сфере услуг за апрель (11:00 мск), розничные продажи в марте (12:00 мск)
- ▶ **Россия:** аукционы ОФЗ (12:00-16:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 мая	2,33	1,0x	12,66%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 мая*	33	100		12,70%*
5 мая	14	300	0,7x	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%

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
5 мая	7	0,3	0,1x	2,40%
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%

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: продолжает наблюдаться дефицит ликвидности

Во вторник ситуация с ликвидностью оставалась сложной. На фоне дефицита ликвидности банки не смогли выбрать весь лимит по недельному РЕПО в 2,33 трлн руб., ограничившись 2,24 трлн руб. Мы считаем, что основная причина по-прежнему кроется в недостатке рыночного обеспечения: коэффициент утилизации залоговой базы, по нашим оценкам, составляет около 65%.

Ставки денежного рынка пребывали около верхней границы процентного коридора ЦБ (13,5%). MosPrime «овернайт» составила 13,25%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 13,55%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,31 трлн руб.) улучшилась на 109 млрд руб.

Привлеченные вчера на депозитном аукционе Казначейства 212 млрд руб. не окажут большой поддержки ликвидности банковского сектора, так как объем текущих погашений составит 200 млрд руб.

Завтра состоится 3-месячный аукцион 312-П, на котором ЦБ предложит 900 млрд руб. С учетом текущей задолженности к погашению чистый приток средств может составить до 60 млрд руб.

На аукционе валютного РЕПО банки выбрали лишь 17 млн долл. (лимит – 300 млн долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составит 37,4 млрд долл.

На валютном рынке поддерживаемый нефтяными ценами рубль серьезно укрепился. Курс доллара по итогам дня снизился на 1,20 руб. до 50,49 руб., курс евро потерял 1,47 руб. и опустился до 56,46 руб. Цены на нефть продолжили ралли на ожиданиях замедления роста запасов в США перед сегодняшней еженедельной статистикой. Июньский фьючерс на Brent превысил 68 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.
06.05.15	Размещение облигаций МОЭСК-7бо	7,000
06.05.15	Размещение облигаций Кокс-5бо	5,000
06.05.15	Оферта по облигациям МИА-1бо	1,500
06.05.15	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-5	120
07.05.15	Размещение облигаций ФК Открытие-2бо	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
13.05.15	Оферта по облигациям Домо-1бо	1,500
13.05.15	Оферта по облигациям Домо-2бо	1,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

11.06.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1K15
18.06.15	Евраз: годовое общее собрание акционеров	
30.06.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1K15
21.08.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1P15
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1P15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2K15
28.08.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1P15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3K15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9M15

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.