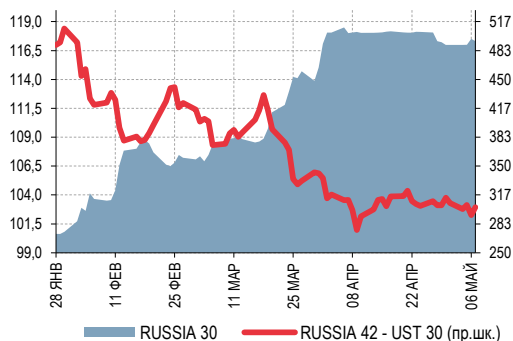


**Ключевые индикаторы от 8 мая 2015 г.**

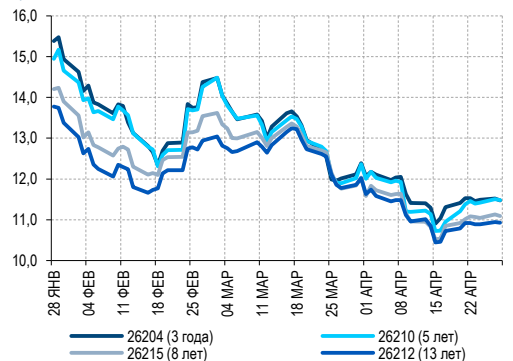
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,121	-1,2%	▼ -7,4%
USD/RUB	50,49	-0,7%	▼ -13,5%
Корзина валют	53,19	-1,4%	▼ -11,4%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	12,81	-30 б.п.	▼ -458 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	11,89	-11 б.п.	▼ -507 б.п.
MosPrime 3М	13,92	-4 б.п.	▼ -985 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,70	30 б.п.	▲ -420 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,16	-8 б.п.	▼ -1 б.п.
Russia 30	3,73	4 б.п.	▲ -270 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,16	3 б.п.	▲ -207 б.п.
EMBI+ Russia	280	4 б.п.	▲ -192 б.п.
ОФЗ-26208	10,59	7 б.п.	▲ -489 б.п.
ОФЗ-26212	10,42	11 б.п.	▲ -296 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	65,43	-2,8%	▼ 14,4%
Золото*, долл./унц.	1 183	-0,4%	▼ -0,2%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	1 061	-0,5%	▼ 34,1%
S&P 500	2 088	0,4%	▲ 1,4%
НИККЕИ*	19 415	0,5%	▲ 11,3%

\*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

- ✓ После недельного роста динамика доходности UST10 развернулась (-6 б.п. до 2,18%). Ослаблению ожиданий инвесторов относительно повышения ставки ФРС могли способствовать вышедшие хуже консенсус-прогноза данные по заявкам на пособия по безработице. Ситуацию на рынке труда США в большей степени прояснит сегодняшняя статистика по безработице и росту числа рабочих мест.
- ✓ В **российских еврооблигациях** значительные движения отсутствовали. В суверенной кривой сохранились остатки вчерашнего позитивного момента – выпуски RUSSIA завершили день на 0,1-0,5 п.п. выше в цене (-2-8 б.п. в доходности). В корпоративном пространстве колебания цен в целом не выходили за пределы +/-0,2 п.п.
- ✓ По данным EPFR Global, на неделе к 6 мая приток в российские облигации составил 14 млн долл. (против +53 млн долл. неделей ранее). Приток в фонды облигаций EM равнялся 0,6 млрд долл. (против +1,2 млрд долл. в предыдущем периоде).
- ✓ **Локальный рынок** вчера взял паузу после нескольких дней роста: торговая активность была пониженной. В течение большей части сессии доходности ОФЗ двигались в пределах +0-5 б.п. от уровней прошлого закрытия, а под конец торгов ставки выросли еще на 5-10 б.п. Кривая продолжает при этом уплощаться – спред 13л-3г (-23 б.п.) приближается к положительной отметке.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ситуация с ликвидностью нормализуется
- ▶ ИПЦ в РФ на 5 мая замедлился до 16,3% г/г

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные по безработице и payrolls за апрель (15:30 мск), динамика оптовых складских запасов в марте (17:00 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	0,1x	12,81%
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: ситуация с ликвидностью нормализуется

В четверг ситуация с ликвидностью улучшилась. Ставки денежного рынка приблизились к уровню ключевой ставки ЦБ (12,5%): MosPrime «овернайт» составила 12,44%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 13,01%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,22 трлн руб.) улучшилась на 47 млрд руб.

На 3-месячном аукционе 312-П банки выбрали 832 млрд руб. из предложенных 900 млрд руб. С учетом текущей задолженности к погашению чистый приток средств составит в следующую среду около 130 млрд руб.

На валютном рынке рубль, несмотря на слабую нефть, укрепился, прибавив 72 коп. к доллару (до 50,28 руб.) и 1,16 руб. к евро (до 56,68 руб.). Нефть рухнула вчера на заявлениях Ирана и новостях от американских производителей, готовых нарастить инвестиции, как только цены на «черное золото» стабилизируются выше 65 долл. за барр. Ближайший контракт на сорт Brent находится у 65,4 долл. за барр.

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

### **ИПЦ в РФ на 5 мая замедлился до 16,3% г/г**

Согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 5 мая замедлилась до 16,3% против 16,5% неделей ранее и 16,4% на конец апреля. Недельный ИПЦ сохранился на уровне 0,1%. Среднесуточный показатель упал до 0,012% против 0,015% в апреле и 0,029% в мае 2014 г.

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 5 мая мы отмечаем стабилизацию роста цен по большинству потребительских товаров.

Подобная динамика цен на потребительские товары создает условия для дальнейшего замедления инфляции в годовом выражении.

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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-16о	1,500
13.05.15	Оферта по облигациям Домо-26о	1,000
14.05.15	Размещение облигаций ТТБ ИнвестПродакшн-1	5,000
14.05.15	Размещение облигаций Металлэнергомонтаж-1	5,000
14.05.15	Выплата амортизации по облигациям Краснодарский Кр-4	2,520
14.05.15	Оферта по облигациям Русский Межд.Банк-16о	1,500
14.05.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-354	675
14.05.15	Размещение облигаций Держава-Гарант-1	500
14.05.15	Оферта по облигациям Наука-Связь-1	400

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.