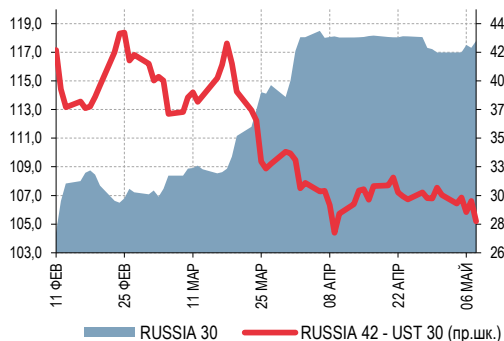


**Ключевые индикаторы от 12 мая 2015 г.**

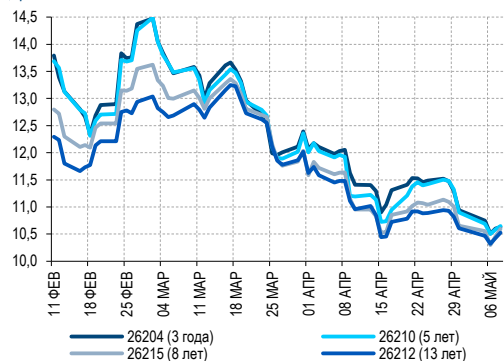
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,116	-0,4%	▼ -7,8%
USD/RUB	51,04	0,2%	▲ -12,5%
Корзина валют	53,74	1,0%	▲ -10,5%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	12,21	-60 б.п.	▼ -518 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	11,32	-57 б.п.	▼ -565 б.п.
MosPrime 3М	13,82	-10 б.п.	▼ -995 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,98	28 б.п.	▲ -393 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,27	12 б.п.	▲ 10 б.п.
Russia 30	3,64	-9 б.п.	▼ -279 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,09	-6 б.п.	▼ -214 б.п.
EMBI+ Russia	263	-10 б.п.	▼ -209 б.п.
ОФЗ-26208	10,67	8 б.п.	▲ -482 б.п.
ОФЗ-26212	10,53	10 б.п.	▲ -286 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	64,80	-0,9%	▼ 13,3%
Золото*, долл./унц.	1 184	-0,3%	▼ -0,2%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	1 060	-0,1%	▼ 34,0%
S&P 500	2 105	-0,5%	▼ 2,3%
NIKKEI*	19 539	-0,3%	▼ 12,0%

\*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

- ✓ Пятничные макроданные по рынку труда США, оказавшиеся близкие к ожиданиям, не добавили прозрачности в вопрос о том, насколько быстро будет восстанавливаться американская экономика. 8 и 11 мая UST10 вели себя крайне волатильно: на минимумах доходность опускалась до 2,10%, а закрылась на отметке 2,28%.
- ✓ Министры финансов стран еврозоны в понедельник заявили, что, несмотря на определенный прогресс в переговорах с Грецией, для достижения соглашения потребуется время. Греция при этом вчера заявила о своевременном перечислении МВФ 750 млн евро.
- ✓ Народный банк Китая в воскресенье снизил базовую процентную ставку на четверть процентного пункта, указав в заявлении, что непосредственной причиной для принятия подобного решения стало замедление инфляции. Китайский рынок акций отреагировал ростом в течение первых двух дней недели – в то же время другие азиатские рынки демонстрируют смешанную динамику.
- ✓ **Российские еврооблигации** завершили прошлую неделю на подъеме, несмотря на слабую активность локальных игроков накануне длинных выходных в России и отсутствие поддержки со стороны цен на нефть (в пятницу не изменились). Суверенные бумаги закрылись ростом на 110-190 б.п., длинные выпуски НОВАТЭКа и Газпром нефти подорожали на 60-100 б.п.
- В понедельник позитивный настрой на рынке сохранился (+20-70 б.п. по ряду бумаг), несмотря на внушительный рост доходности UST.
- ✓ **Котировки ОФЗ** в пятницу продолжили корректироваться после нескольких дней роста в период между майскими праздниками на фоне низкой торговой активности: доходности выросли на 10-14 б.п. на среднем отрезке кривой и на 8-10 б.п. по длинным сериям.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** избыток ликвидности

## Сегодня на рынке

- ▶ Встреча президента РФ В. Путина с госсекретарем США Д. Кэрри в Сочи

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ CОVЕР	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/ CОV	СРВЗВ. СТАВКА
13 мая*	13	300		12,50%**
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%

### Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
15 июня***	
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%
11 декабря	10,50%

\*ближайший аукцион

\*\*минимальная ставка

\*\*\*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ CОVЕР	СРВЗВ. СТАВКА
8 мая	364	1	0,8x	3,24%
8 мая	28	3	0,9x	2,18%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 34,6 млрд долл.

### Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ CОVЕР	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 – 37,8 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: избыток ликвидности

В пятницу наблюдалась благоприятная ситуация с ликвидностью. Объем средств на депозитах в ЦБ увеличился на 83 млрд руб. до 373 млрд руб. Ставки денежного рынка опустились ниже уровня ключевой ставки ЦБ (12,5%). MosPrime «овернайт» составил 12,15%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,32%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,15 трлн руб.) улучшилась на 68 млрд руб.

На этой неделе Казначейство предложит в рамках депозитных аукционов 400 млрд руб. В случае полного привлечения чистый приток ликвидности в систему составит 367 млрд руб.

На аукционе валютного РЕПО банки выбрали 2,7 млрд долл. (лимит – 3 млрд долл.) сроком на 28 дней и 0,8 млрд долл. (лимит – 1 млрд долл.) сроком на 1 год. Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования ЦБ составит 37,8 млрд долл.

На валютном рынке рубль в понедельник ослаб вслед за нефтью: к доллару – на 63 коп., до 51,54 руб., к евро – на 39 коп., до 57,52 руб. Нефть на вчерашних торгах потеряла еще полпроцента, сегодня утром торгуется чуть ниже 65 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.
12.05.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-13	600
12.05.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-12	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
14.05.15	Размещение облигаций Металлэнергомонтаж-1	5 000
14.05.15	Размещение облигаций ТТБ ИнвестПродакшн-1	5 000
14.05.15	Выплата амортизации по облигациям Краснодарский Кр-4	2 520
14.05.15	Оферта по облигациям Русский Межд.Банк-1бо	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
18.05.15	Погашение облигаций СУ-155-4	1 000
19.05.15	Оферта по облигациям МегаФон-4бо	15 000
19.05.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-11бо	144

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.