

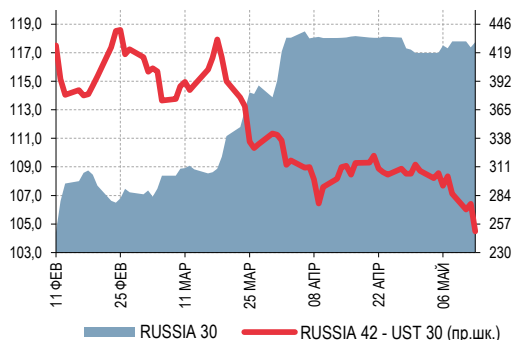
## Ключевые индикаторы от 14 мая 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,137	1,2%	▲ -6,0%	▼
USD/RUB	49,67	-0,8%	▼ -14,9%	▼
Корзина валют	52,50	-0,6%	▼ -12,5%	▼
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	12,79	105 б.п.	▲ -460 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,80	-15 б.п.	▼ -516 б.п.	▼
MosPrime 3М	13,73	-2 б.п.	▼ -1004 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,90	0 б.п.	↔ -400 б.п.	▼
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,28	3 б.п.	▲ 11 б.п.	▲
Russia 30	3,64	-8 б.п.	▼ -279 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	5,67	-34 б.п.	▼ -256 б.п.	▼
EMBI+ Russia	251	-15 б.п.	▼ -221 б.п.	▼
ОФЗ-26208	10,71	-6 б.п.	▼ -478 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,49	-10 б.п.	▼ -290 б.п.	▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	66,64	-0,8%	▼ 16,5%	▲
Золото*, долл./унц.	1 214	1,7%	▲ 2,3%	▲
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1 082	1,1%	▲ 36,9%	▲
S&P 500	2 098	0,0%	▼ 1,9%	▲
NIKKEI*	19 586	-0,7%	▼ 12,2%	▲

\*Данные на 08:00 мск

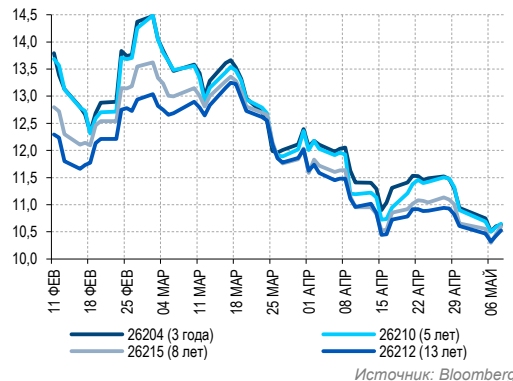
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Слабые американские данные по розничным продажам в апреле, способствующие ослаблению ожиданий по повышению ставки ФРС, и самый сильный с января 2015 г. спрос на аукционе UST10 (bid/cover 2.27x) не смогли остановить глобальные продажи в долговых активах. Рост доходностей 10-летних UST составил 4 б.п. до 2,29%. Продолжаются продажи и в европейских долговых бумагах. YTM Bunds10 выросла на 5 б.п. до 0,72%.
- ✓ В российских еврооблигациях вчера состоялось полномасштабное ралли: инвесторы позитивно восприняли итоги встречи Дж. Кэрри и В. Путина в Сочи, давшей повод для ожиданий смягчения санкций против РФ в среднесрочной перспективе. Кроме того, поддержку оказал рост цен на нефть и снижение доходностей UST в первой половине дня. Суверенная кривая снизилась по доходности на 15-25 б.п. В корпоративных и банковских бумагах доходности ликвидных выпусков потеряли в пределах 25-60 б.п.
- ✓ В локальных бумагах вчера также преобладал оптимизм на фоне сильной динамики рубля: доходности ОФЗ на дальнем и коротком отрезках снизились в пределах 10-15 б.п., по среднесрочным бумагам – на 8-9 б.п. Размещавшаяся вчера 5-летняя бумага 26214 закрылась на уровне 10,8%, -2 б.п. (по средней цене).
- ✓ На первичных аукционах Минфина инвесторы предпочли бумагу с плавающей ставкой. Ведомство реализовало весь объем ОФЗ-29011 (15 млрд руб.) с более чем двукратной переподпиской по цене 98,46% - с дисконтом ~15 б.п. к котировкам bid накануне аукциона. При этом 5-летний выпуск с фиксированным купоном ОФЗ-26214 был размещен лишь в объеме 4,56 млрд руб., YTM 10,95% (по цене отсечения) - несмотря на то, что бумага на текущих уровнях давала наиболее высокую доходность на кривой ОФЗ.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ объявил о начале регулярных покупок иностранной валюты на внутреннем рынке

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** еженедельные данные о заявках на пособие по безработице (15:30 мск)

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

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 мая	1,62	1,2x	12,72%
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%

**Депозитные аукционы Казначейства**

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 мая	13	300	0,0x	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/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 мая	7	0,1	0,7x	2,26%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 34,6 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 – 37,8 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: ЦБ объявил о начале регулярных покупок иностранной валюты на внутреннем рынке

В среду ситуация с ликвидностью оставалась в норме. Банк России изъял излишние рублевые средства из банковской системы: сокращение задолженности по РЕПО с ЦБ (-582 млрд руб.), в связи со снижением лимита по недельному аукциону, привело к падению остатков на корсчетах и депозитах в ЦБ (-460 млрд руб.). Однако банки по-прежнему сохраняют запас ликвидности на счетах в ЦБ на комфортном уровне (1,3 трлн руб.), к тому же поддержку денежному рынку продолжает оказывать приток средств из бюджетного канала.

Ставки денежного рынка подросли до 13%. MosPrime «овернайт» составила 13,03%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 13,02%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,02 трлн руб.) улучшилась на 37 млрд руб.

В среду на валютном рынке рубль укрепился против мировых валют, прибавив 69 коп. к доллару, до 49,27 руб., и 10 коп. к евро, до 55,90 руб. Нефть в течение дня дорожала, но к вечеру закрылась в минусе. Ближайший контракт на нефть сорта Brent торгуется у отметки 66,5 долл.

Сегодня с утра рубль отскакивает вверх к отметкам 50 руб./долл. и 57 руб./евро на сообщении ЦБ о проведении «с 13 мая 2015 года регулярных операций по покупке иностранной валюты на внутреннем валютном рынке с целью пополнения международных резервов». Учитывая, что заявленный объем операций в 100-200 млн долл. составляет всего до 5% от общего объема дневного оборота на ММВБ (3,5-4,0 млрд долл.), серьезного давления на национальную валюту интервенции ЦБ, на наш взгляд, не окажут. К тому же, как сообщает ЦБ, «в случае существенных изменений ситуации на валютном рынке» регулятор готов скорректировать объем операций.

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
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
15.05.15	Размещение облигаций Магнит-3	5 000
15.05.15	Размещение облигаций Магнит-2	5 000
18.05.15	Погашение облигаций СУ-155-4	1 000
19.05.15	Оферта по облигациям МегаФон-4бо	15 000
19.05.15	Размещение облигаций Синтагма-1	3 000
19.05.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-11бо	144
20.05.15	Оферта по облигациям Транснефть-1	35 000
21.05.15	Оферта по облигациям РСХБ-09	5 000
21.05.15	Оферта по облигациям РСХБ-08	5 000
21.05.15	Выплата амортизации по облигациям Калужская Обл-5	1 250
21.05.15	Выплата амортизации по облигациям Тульская Обл-3	1 125

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.