

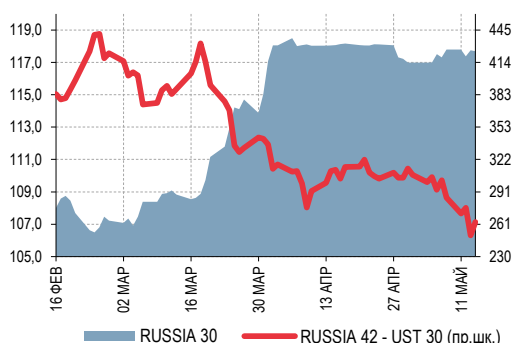
## Ключевые индикаторы от 15 мая 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,141	0,3%	▲ -5,8%	▼
USD/RUB	50,05	0,8%	▲ -14,2%	▼
Корзина валют	53,21	1,3%	▲ -11,4%	▼
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	13,08	29 б.п.	▲ -431 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,99	18 б.п.	▲ -498 б.п.	▼
MosPrime 3М	13,72	-1 б.п.	▼ -1005 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,90	0 б.п.	↔ -400 б.п.	▼
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,21	-7 б.п.	▼ 4 б.п.	▲
Russia 30	3,65	1 б.п.	▲ -278 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	5,71	3 б.п.	▲ -252 б.п.	▼
EMBI+ Russia	255	4 б.п.	▲ -217 б.п.	▼
ОФЗ-26208	10,72	1 б.п.	▲ -477 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,55	6 б.п.	▲ -283 б.п.	▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	66,63	0,0%	▼ 16,5%	▲
Золото*, долл./унц.	1 220	0,5%	▲ 2,9%	▲
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1 055	-2,5%	▼ 33,4%	▲
S&P 500	2 121	1,1%	▲ 3,0%	▲
NIKKEI*	19 699	0,6%	▲ 12,9%	▲

\*Данные на 08:00 мск

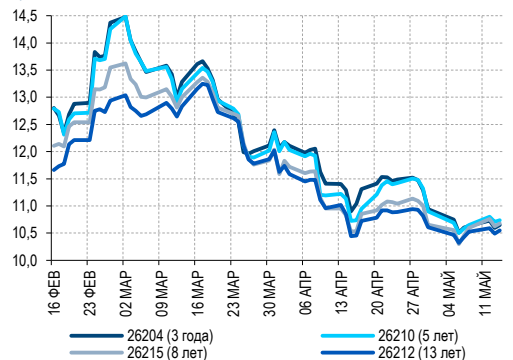
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ США способствовали ослаблению ожиданий «скорого» начала повышения ставки ФРС, что оказало поддержку спросу на долговые активы. Доходность UST10 снизилась на 2 б.п. до 2,21%, фондовые индексы в США закрылись в «зеленой зоне».
- ✓ Первая половина дня в **российских евробондах** прошла в условиях слабой активности (вчера был выходной день в Лондоне и Европе) и небольшого снижения цен. При этом спрос на бумаги появился после открытия торгов в Нью-Йорке. В «зеленой зоне» закрылись многие банковские облигации (VTB, VEB, SBERRU +20-50 б.п.), выпуски ТНК (TMENRU17,18,20 +20-45 б.п.) и металлургов (EVRAZ20, SNMFRU18, TRUBRU18,20 +20-50 б.п.). При этом бумаги ЛУКОЙЛа и длинные серии Газпрома снизились на 20-35 б.п. Суверенные бумаги закрылись разнонаправленно (-50/+30 б.п.).
- ✓ По данным **EPFR Global**, на неделе к 13 мая отток из российских облигаций составил 26 млн долл. (против +14 млн долл. неделей ранее). Отток из фондов облигаций EM равнялся 90 млн долл. (против +614 млн долл. в предыдущий период).
- ✓ **Локальный рынок** вчера испытывал умеренное давление на фоне новостей о начале валютных интервенций ЦБ. Доходности на отрезке дюрации 5-13 лет выросли в пределах 4-6 б.п. При этом в негосударственных бумагах вновь можно было наблюдать покупки – в частности, в АИЖК БОЗ (+35 б.п.), РусГидро-9 (без изменения цены).

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность растет
- ▶ ИПЦ в РФ к 12 мая замедлился до 16,2% г/г

**Новость одной строкой**

- ▶ S&P снизило рейтинг **Уралкалия (BB+/Ba1/BBB-)** на одну ступень до "BB+" на фоне более агрессивной финансовой политики компании после объявления выкупа акций на 1,5 млрд долл. Прогноз по рейтингу "негативный".

Fitch подтвердило рейтинг **ЛУКОЙЛа** на уровне "BBB-". Прогноз по рейтингу "негативный"

**Сегодня на рынке**

- ▶ **США:** майский индекс производственной активности Empire Manufacturing (15:30 мск), апрельская динамика промпromпроизводства (16:15), майский индекс потребительской уверенности от Университета Мичигана (17:00).

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

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ 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.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 мая	35	100	0,2x	12,70%
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%

**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.	BID/ 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.	BID/ 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: спрос на ликвидность растет

В четверг ситуация с ликвидностью немного осложнилась в преддверии начала налогового периода (сегодня предстоят выплаты страховых взносов за апрель). В поисках ликвидности банки увеличили задолженность по «валютному свопу» с ЦБ (+46 млрд руб. до 118 млрд руб.).

Ставки денежного рынка подросли: MosPrime «овернайт» прибавила 17 б.п. до 13,20%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО увеличилась на 13 б.п. до 13,15%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,04 трлн руб.) осталась без изменений.

На следующей неделе спрос на краткосрочное рублевое фондирование может сохраниться в связи с продолжением налогового периода.

На валютном рынке рубль резко ослаб после заявлений ЦБ о покупке валюты на 100-200 млн долл. ежедневно. Доллар подорожал на 84 коп., до 50,11 руб., а евро – на 1,29 руб., до 57,19 руб. В среду ЦБ купил валюты на 181 млн долл., что составило около 5% от дневного оборота по паре USDRUB\_TOM.

Цены на нефть скорректировались вниз, несмотря на статистику о снижении запасов в США вторую неделю подряд. Июньский фьючерс на сорт Brent опустился ниже 67 долл./барр.

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

### ИПЦ в РФ к 12 мая замедлился до 16,2% г/г

Согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 12 мая замедлилась до 16,2% против 16,3% недель ранее. Недельный ИПЦ сохранился на уровне 0,1%, а среднесуточный показатель составил 0,012% (против 0,029% в мае 2014 г.).

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 12 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.
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-460	15 000
19.05.15	Размещение облигаций Синтагма-1	3 000
19.05.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-1160	144
20.05.15	Оферта по облигациям Транснефть-1	35 000
21.05.15	Оферта по облигациям РСХБ-08	5 000
21.05.15	Оферта по облигациям РСХБ-09	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
22.05.15	Оферта по облигациям ЮниКредит-2160	10 000

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.