

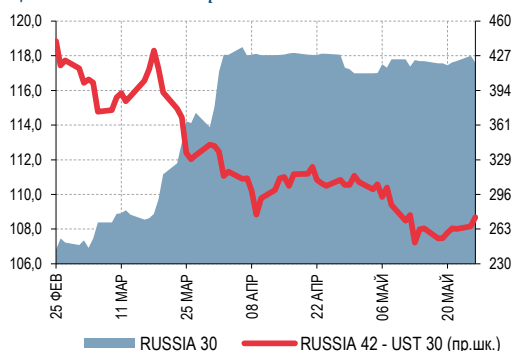
## Ключевые индикаторы от 27 мая 2015 г.

	Заккрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,088	-0,6%	▼ -10,1%
USD/RUB	51,03	2,0%	▲ -12,5%
Корзина валют	52,81	1,2%	▲ -12,0%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	12,78	52 б.п.	▲ -461 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	12,14	33 б.п.	▲ -482 б.п.
MosPrime 3M	13,39	1 б.п.	▲ -1038 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,60	0 б.п.	↔ -430 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,15	-4 б.п.	▼ -2 б.п.
Russia 30	3,65	7 б.п.	▲ -278 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,64	1 б.п.	▲ -259 б.п.
EMBI+ Russia	263	9 б.п.	▲ -209 б.п.
ОФЗ-26208	10,77	14 б.п.	▲ -472 б.п.
ОФЗ-26212	10,43	11 б.п.	▲ -295 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	63,92	-2,3%	▼ 11,7%
Золото*, долл./унц.	1 189	-1,4%	▼ 0,2%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	1 025	-1,6%	▼ 29,7%
S&P 500	2 104	-1,0%	▼ 2,2%
НИККЕИ*	20 491	0,3%	▲ 17,4%

\*Данные на 08:00 мск

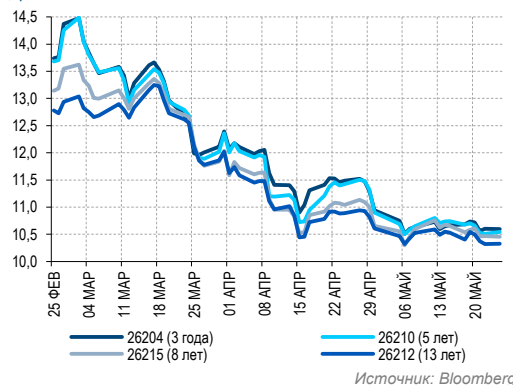
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы вчера пользовались спросом на фоне сохраняющихся волнений по поводу Греции, которые перевесили эффект от в целом неплохих данных по потребительскому доверию и продажам новых домов в США. Дополнительную поддержку сегменту оказал окрепший доллар и хороший спрос на аукционе по 2-летним бумагам на 26 млрд долл. Доходность UST10 снизилась на 7 б.п. до 2,14%, UST30 – на 9 б.п. до 2,90%.
- ✓ **Российские еврооблигации** на фоне слабеющей нефти продолжили консолидацию. Доходности суверенных выпусков подросли на 3-9 б.п. (-0,2-0,5 п.п. в цене). В качественных именах первого-второго эшелонов ставки за день подросли на 2-6 б.п., что транслировалось в снижение цен в пределах 0,3 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера также ощущал давление. В дальнем сегменте кривой ставки с утра подросли на 10-15 б.п. и консолидировались около новых уровней в течение остального дня. По выпускам средней дюрации утренний рост доходностей составил 15-20 б.п. По размещаемым на аукционе ОФЗ-26216 доходность после объявления подросла еще на 8 б.п. до 10,88% и в настоящее время на вторичной кривой является максимальной.
- ✓ Минфин сегодня предложит рынку 10 млрд руб. по 4-летним ОФЗ-26216 и 10 млрд руб. по 10-летнему «флоатеру» ОФЗ-29006. Мы полагаем, что по текущим уровням доходности (10,88% против средней доходности на последнем аукционе 10,69%) выпуск ОФЗ-26216 может пользоваться спросом. Подробнее см. [«Рынок ОФЗ – взгляд на аукционы»](#).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** высокий спрос на ликвидность в завершении налогового периода

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные по заявкам на ипотеку от МВА (14:00 мск)
- ▶ **Россия:** недельный ИПЦ (16:00 мск), аукционы ОФЗ (12:00-16:30 мск)

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

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 мая	2,17	1,0x	12,67%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
21 мая	7	50	1,1x	12,51%
19 мая	14	100	1,3x	12,50%
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%

### 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
25 мая	28	1,4	0,9x	2,19%
19 мая	7	0,1	0,4x	2,26%
18 мая	28	1,9	0,6x	2,20%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 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 – млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: высокий спрос на ликвидность в завершении налогового периода

В последний день налогового периода (вчера – налог на прибыль, ~150 млрд руб., по нашим оценкам) спрос на ликвидность был довольно высоким. В частности, на аукционе недельного РЕПО банки заняли весь объем установленного лимита 1,78 трлн руб. (при спросе 2,2 трлн руб.). Еще 150 млрд руб. привлечено в рамках 2-недельного депозитного аукциона Минфина.

Ставки денежного рынка вчера выросли, что также свидетельствует о возросшем спросе на рубли – в частности, однодневная ставка Mosprtime прибавила 55 б.п., до 13.23%.

Привлеченные в ходе вчерашних аукционов средства поступят сегодня и позволят рефинансировать большую часть погашения по предыдущему аукциону недельного РЕПО (2,17 трлн руб.). «Разрыв» в 240 млрд руб. может подтолкнуть к росту ставки рынка МБК и повысить спрос на другие инструменты предоставления ликвидности ЦБ - фиксированное РЕПО / «валютный своп».

Рубль под давлением нефти по итогам вчерашних торгов ощутимо ослаб. Доллар подорожал на 97 коп., до 50,94 руб., евро – на 53 коп., до 55,39 руб.

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
27.05.15	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-106о	3 000
27.05.15	Размещение облигаций Аптека 36.6-36о	2 000
27.05.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоград-06	120
28.05.15	Размещение облигаций ГС Сухого-56о	3 000
28.05.15	Размещение облигаций МетИнвБанк-26о	2 000
29.05.15	Размещение облигаций Магистраль-3	11 250
29.05.15	Размещение облигаций Магистраль-1	7 500
29.05.15	Размещение облигаций РосТелеком-016о	5 000
29.05.15	Размещение облигаций АКБ Образование-1	1 400
29.05.15	Погашение облигаций Прайм Финанс-1	USD360
29.05.15	Выплата амортизации по облигациям Липецкая Обл-7	300
29.05.15	Оферта по облигациям Трудовое	23
31.05.15	Выплата амортизации по облигациям Карелия-14	70
02.06.15	Оферта по облигациям РСХБ-05	10 000
02.06.15	Оферта по облигациям Русский Межд.Банк-4	5 000
02.06.15	Размещение облигаций ИНГ Банк (Евразия)-16о	5 000
02.06.15	Оферта по облигациям МИБ-3	4 000
02.06.15	Размещение облигаций МосИндБанк-1	3 000
02.06.15	Оферта по облигациям Элемент Лизинг-36о	2 000
02.06.15	Выплата амортизации по облигациям Красноярский Кр-5	540
03.06.15	Погашение облигаций ОФЗ 25079	138 125
03.06.15	Оферта по облигациям Зенит Банк-9	5 000
03.06.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-7	1 539

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
25-29.05.15	<b>ЛУКОЙЛ:</b> финансовые результаты по US GAAP	1К15
25-29.05.15	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	1К15
11.06.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	1К15
30.06.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1К15
23.07.15	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2К15
30.07.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по РСБУ	1П15
Июль	<b>РусГидро:</b> закрытие реестра по дивидендам	
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

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.