

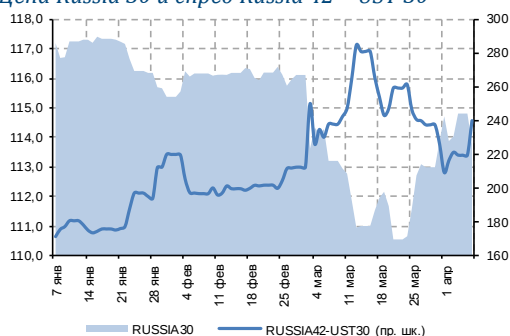


Ключевые индикаторы от 8 апреля 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,374	0,2%	▲	-0,1%	▼
USD/RUB	35,64	1,0%	▲	9,4%	▲
Корзина валют/RUB	41,63	1,2%	▲	9,2%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	7,66	-10 б.п.	▼	116 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7,48	15 б.п.	▲	131 б.п.	▲
MosPrime 3М	9,17	9 б.п.	▲	194 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8,65	25 б.п.	▲	243 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,71	-1 б.п.	▼	-29 б.п.	▼
Russia 30	4,68	19 б.п.	▲	56 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,61	6 б.п.	▲	23 б.п.	▲
EMBI+ Russia	249	18 б.п.	▲	68 б.п.	▲
ОФЗ-26204	8,17	6 б.п.	▲	111 б.п.	▲
ОФЗ-26207	8,99	13 б.п.	▲	108 б.п.	▲
ФСК 24	10,01	-	■	194 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	105,61	-0,4%	▼	-5,9%	▼
Золото, долл./унц.	1 300	-0,3%	▼	7,1%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1 194	-3,3%	▼	-17,4%	▼
S&P 500	1 845	-1,1%	▼	0,2%	▲
NIKKEI*	14 718	-0,6%	▼	-9,0%	▼

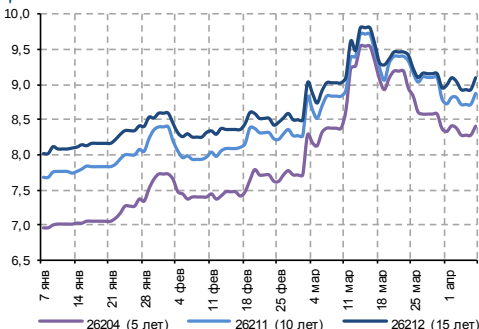
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки продолжили движение вниз – сказалось и отсутствие значимой статистики, способной улучшить настрой инвесторов. В результате S&P 500 второй день подряд теряет более 1%, а UST10 YTM опустилась еще на 2 б.п. до 2,70%.
- ✓ Концепция европейского QE пока существует только в теории, а ее применение на практике (необходимость которого далеко не очевидна) потребует значительного времени, заявили представители ЕЦБ. Евро на этих заявлениях укрепился на 0,27% до 1,3742 долл.
- ✓ Подорванными оказались и ожидания инвесторами новых стимулирующих мер в Азии: Китай не собирается вводить масштабный план стимулирования экономики, считая достаточными объявленные на прошлой неделе «мини-стимулы», а Банк Японии на заседании сегодня оставил неизменным объем выкупа активов с рынка.
- ✓ Обострение ситуации на Юго-Востоке Украины вызвало заметную коррекцию в **российских еврооблигациях**. RUSSIA43 (YTM 6,06%) подешевела сразу на 2,28 п.п. до 97,41%, спред к UST30 расширился на 19 б.п. до 251 б.п. Снижение котировок в корпоративных и банковских выпусках составило 0,2-0,8 п.п.
- ✓ **Внутренний рынок долга** вновь стал заложником ухудшившегося на выходных новостного фона вокруг ситуации на Украине. Вслед за существенной просадкой курса рубля (на 1% в течение дня) и ростом ставок NDF/ХССУ на 20-30 б.п., кривая ОФЗ на среднесрочном и дальнем участках сдвинулась практически параллельно вверх на 13-15 б.п. 14-летний выпуск 26212 закрылся по доходности на уровне 9,02%.
- ✓ ОФЗ (как и рубль) показали худшую динамику среди всех локальных рынков ЕМ: доходности 10-летних бондов Турции, ЮАР и Мексики вчера снизились на 3-9 б.п.
- ✓ Сегодня Минфин должен объявить о планах по завтрашним аукционам ОФЗ: на наш взгляд, наиболее логичным шагом было бы вновь «взять паузу» в размещениях, что позволит избежать дополнительного давления на вторичную кривую и без того непростой ситуации на рынке.

Макроэкономика и денежный рынок

- На российском денежном рынке спокойно

Сегодня на рынке

- **США:** индекс настроений в малом бизнесе NFIB за март (15:30 мск), обновленные макропрогнозы МВФ (17:00 мск), итоги аукциона по UST30 (21:00 мск).



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
8 апреля*			7,00%**
1 апреля	3,08	0,9х	7,04%
25 марта	3,42	0,8х	7,05%
18 марта	2,84	0,9х	7,09%
11 марта	2,21	1,1х	7,14%
4 марта	2, 5	1,0х	7,16%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
8 апреля*	14	95		7,60%**
3 апреля	14	110	1,3х	7,76%
1 апреля	35	50	3,0х	8,20%
27 марта	14	15	2,0х	7,90%
25 марта	14	95	1,8х	7,96%
20 марта	14	30	2,2х	7,70%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 марта	45	35	3,3х	8,90%
19 марта	53	98	1,3х	8,33%
13 марта	38	25	4,0х	8,08%
6 марта	101	18	4,1х	7,75%
26 февраля	25	35	1,7х	6,17%
19 февраля	32	35	0,0х	6,6 %

Аукционы под залог нерыночных активов по плавающей ставке сроком на 3 месяца

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 апреля*	700		7,25%**
6 марта	200	1,27х	7,41%
10 февраля	200	1,45х	5,85%
13 января	500	0,96х	5,76%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

На российском денежном рынке спокойно

На денежном рынке неделя началась спокойно. В условиях, когда банки продолжают снижать остатки на корреспондентских счетах в ЦБ перед окончанием периода усреднения (10 апреля), спрос на ликвидность остается незначительным. В отсутствие аукционов ЦБ «точной настройки» кредитные организации привлекли небольшие объемы средств через инструменты постоянного действия (29 млрд руб. по РЕПО с фиксированной ставкой и 11 млрд руб. по «валютному свопу»). Однодневные ставки денежного рынка, заметно снизившиеся в течение прошлой недели, вчера двигались разнонаправленно. MosPrime снизился на 4 б.п. до 8,10%; ставка по междилерскому РЕПО шагнула вверх на 2 б.п. до 7,94%.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,05 трлн руб.) улучшилась на 17 млрд руб., в основном благодаря снижению наличных денег в обращении (+16 млрд руб.).

Сегодня состоятся два аукциона: аукцион РЕПО с Банком России сроком на 7 дней и депозитный аукцион Федерального казначейства сроком на 14 дней (95 млрд руб.). В условиях улучшения чистой ликвидной позиции (за счет автономных факторов ликвидности, главным из которых на данный момент выступает «бюджетный канал») и низкого спроса на краткосрочные денежные средства мы ожидаем сокращения лимита по недельному аукциону РЕПО. Если это произойдет, утилизация рыночного обеспечения может быть снижена, и в дальнейшем банки почувствуют большую свободу в возможности привлекать ликвидность через основной инструмент рефинансирования – аукционы РЕПО.

Валютный рынок: рубль под давлением от негатива с Украины

Вчера на внутреннем валютном рынке основная напряженность исходила от новостей с Украины. На этом фоне рубль, который потерял 34 коп. к доллару США, до 35,64 руб. (-1,0%) и 61 коп. к евро, до 48,97 руб. (-1,2%), выглядел хуже других валют ЕМ, которые не отреагировали на украинские новости. Бивалютная корзина, укрепившись на 40 коп., остается в диапазоне, внутри которого Банк России проводит интервенции объемом 200 млн долл.

Ставки NDF и кросс-валютных свопов продемонстрировали параллельный сдвиг на 20-30 б.п. вверх, отражая неблагоприятные ожидания по динамике российской валюты. Из всей линейки ставок самое значительное повышение (+33 б.п.) показала NDF 3М, что свидетельствует о возросшем уровне рыночного риска на самом ближнем горизонте. Ставки NDF 3М-12М находятся на уровне 8,60-8,75%; отрезок кривой кросс-валютных свопов сохраняет инвертную форму.

Юрий Тулинов, CFA
Yury.Tulinov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
08.04.14	Погашение облигаций Система-Галс-1	3 000
08.04.14	Оферта по облигациям Новикомбанк-360	3 000
08.04.14	Погашение облигаций Иркутскэнерго-160	3 000
08.04.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-2	2 308
08.04.14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-0560	2 000
09.04.14	Погашение облигаций ЕБРР-5	5 000
10.04.14	Погашение облигаций Первобанк-260	1 500
11.04.14	Выплата амортизации по облигациям НПК-1	53
11.04.14	Оферта по облигациям Новоластунское	23
12.04.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-760	5 000
14.04.14	Оферта по облигациям МетКомБанк-1	2 000
14.04.14	Оферта по облигациям Объед. Кондитеры-160	1 700
14.04.14	Оферта по облигациям ЛР Инвест-160	500
15.04.14	Погашение облигаций МКБ-460	5 000
15.04.14	Оферта по облигациям Ренова СтройГруп-2	2 500
15.04.14	Погашение облигаций НФК-160	2 000
15.04.14	Погашение облигаций Система-Галс-2	2 000
15.04.14	Погашение облигаций Ярославская Обл-10	1 268

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
09.04.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2013
15.04.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2013
29.04.14	Газпром: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
30.04.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1К14
30.04.14	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	2013
Апрель 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2013
14.05.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	1К14
27.08.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
Декабрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	3К14

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA +7 (495) 980 43 10
И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА Alexey.Demkin@gazprombank.ru

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА

НЕФТЬ И ГАЗ Александр Назаров +7 (495) 980 43 81 Иван Хромушин +7 (495) 980 43 89 Алексей Дорохов +7 (495) 983 18 00 (доб. 54504)	МЕТАЛЛУРГИЯ Наталья Шевелева +7 (495) 983 18 00 (доб. 21448) ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР Виталий Баикин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54072)	ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РЫНКОВ И АКЦИЙ Владимир Кравчук, к. ф.-м. н +7 (495) 983 18 00 (доб. 21479) ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ Михаил Ганелин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54583)	БАНКОВСКИЙ СЕКТОР Андрей Клапко +7 (495) 983 18 00 (доб. 21401) ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА Сергей Васин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54508)	СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ Александр Назаров +7 (495) 980 43 81 Андрей Клапко +7 (495) 983 18 00 (доб. 21401) Эрик Де Пой +7 (495) 983 18 00 (доб. 54440)
---	---	--	--	--

АНАЛИЗ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

СТРАТЕГИЯ Алексей Тодоров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54443)	Артем Бекетов +7 (495) 983 18 00 (доб. 54074)	Яков Яковлев +7 (495) 988 24 92	Юрий Тулинов, CFA +7 (495) 983 18 00 (доб. 21417)	Екатерина Зиновьева +7 (495) 983 18 00 (доб. 54442)
---	---	---	---	---

Торговля и продажи

Санжар Аспандияров +7 (499) 271 90 99
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ Sanjar.Aspandiarov@gazprombank.ru

Константин Шапшаров
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 983 18 11 | Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Андрей Миронов
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 428 23 66 | Andrei.Mironov@gazprombank.ru

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

ПРОДАЖИ
Светлана Голодинкина
+7 (495) 988 23 75
Мария Братчикова
+7 (495) 988 24 03

ТРЕЙДИНГ
Александр Питалефф
Старший трейдер
+7 (495) 988 24 10
Денис Войниковис
+7 (495) 983 74 19
Артем Белобров
+7 (495) 988 24 11

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

ПРОДАЖИ
Илья Ремизов
+7 (495) 983 18 80
Дмитрий Кузнецов
+7 (495) 428 49 80
Вера Ярышкина
+7 (495) 980 41 82
Себастьян де Принсак
+7 (495) 989 91 28
Роберто Пеццименти
+7 (495) 989 91 27

ТРЕЙДИНГ
Елена Капица
+7 (495) 988 23 73
Дмитрий Рябчук
+7 (495) 719 17 74
Николай Юкович
+7 (499) 271 91 04 (доб. 59104)
Станислав Пономаренко
+7 (499) 271 91 05 (доб. 59105)

Брокерское обслуживание

Максим Малетин +7 (495) 287 63 36
НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ — УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР broker@gazprombank.ru

ПРОДАЖИ

Александр Лежнин
+7 (495) 988 23 74
Анна Нифанова
+7 (495) 989 91 29
Ирина Руссова
+7 (499) 271 90 68

Григорий Погосов
+7 (499) 271 90 54
Валентина Сычева
+7 (495) 988 23 05

Ольга Трусова
+7 (495) 287 61 00
Ирина Герасимова
+7 (495) 287 61 00

ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов
+7 (495) 428 49 64
Антон Алешин
+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA
+7 (495) 913 78 57
Владимир Красов
+7 (495) 719 19 20

Операции на рынках капитала

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

Павел Исаев
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ
ВИЦЕ-ПРЕЗИДЕНТ —
НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34
Pavel.Isaev@gazprombank.ru

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Марина Алексеенкова
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 989 91 45

Игорь Доннио
УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР
+7 (495) 983 17 18

Copyright © 2003 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) 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. ГПБ (ОАО) 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 ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) 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.