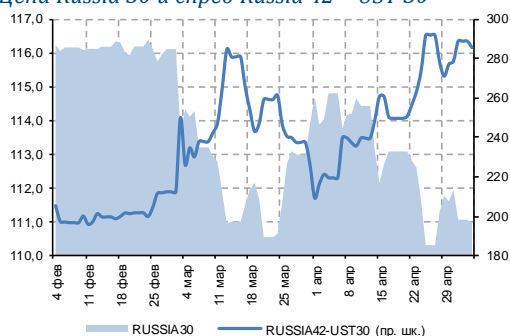


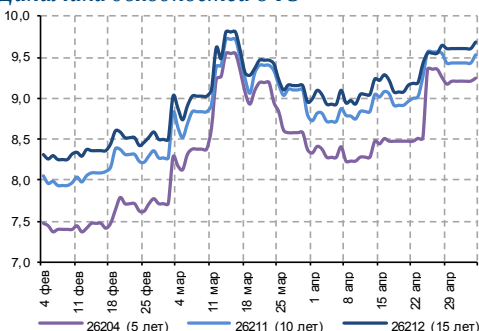
Ключевые индикаторы от 6 мая 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,388	0,1%	▲	0,9% ▲
USD/RUB	35,73	-0,3%	▼	9,7% ▲
Корзина валют/RUB	41,95	-0,1%	▼	10,0% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	8,69	14 б.п.	▲	219 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7,84	104 б.п.	▲	
MosPrime 3М	10,00	-	■	277 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9,92	5 б.п.	▲	370 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,61	2 б.п.	▲	-39 б.п. ▼
Russia 30	5,18	2 б.п.	▲	106 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6,46	2 б.п.	▲	108 б.п. ▲
EMBI+ Russia	304	-	■	123 б.п. ▲
ОФЗ-26208	9,18	13 б.п.	▲	200 б.п. ▲
ОФЗ-26212	9,57	0 б.п.	▲	153 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	108,74	0,0%	■	-3,1% ▼
Золото, долл./унц.	1 300	0,0%	■	7,1% ▲
Фондовый рынок				
PTS	1 149	0,0%	■	-20,5% ▼
S&P 500	1 881	0,0%	■	2,2% ▲
НИККЕИ*	14 458	-0,2%	▼	-10,6% ▼

*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

- ✓ Сильная статистика из США поддержала настроения инвесторов в начале новой недели. S&P 500 подрос на 0,19%, а UST10 YTM ушла вверх на 2 б.п. до 2,61%, хотя в начале сессии «десятка» опускалась ниже 2,57% - минимальные за 7 месяцев уровни.
- ✓ Индекс непроемственной активности ISM Non-Manufacturing вырос в апреле до максимальных за 8 месяцев 55,2 п. с 53,1 п. в марте (ждали роста лишь до 54,0 п.). Незамеченным осталось для рынка значительное падение подындекса занятости – до 51,3 п. с 53,6 п.
- ✓ В условиях закрытых по случаю выходного дня торгов в Лондоне и традиционно пониженной активности **на российском рынке еврооблигаций** между майскими праздниками котировки евробондов продемонстрировали умеренное снижение. RUSSIA43 (YTM 6,43%) потеряла в цене 0,09 п.п. до 92,74%, спред к UST30 сузился на 3 б.п. до 302 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера отразил новостной поток за первую часть майских праздников, однако активность сохраняется очень низкой. Индикативные доходности в длинной дюрации выросли на 6-8 б.п., в средней части (4-8 лет) - на 3-7 б.п.
- ✓ Согласно Bloomberg, Ashmore находит длинные ОФЗ привлекательными для покупки при доходности в 9,5% годовых, поскольку Россия имеет сильные финансовые метрики и будет платить по долгам даже в случае обострения украинского кризиса.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность сохраняется

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** розничные продажи за март (13:00 мск)
- ▶ **США:** торговый баланс за март (16:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
29 апреля	3,45	0,9x	7,55%
22 апреля	3,44	0,9x	7,04%
15 апреля	2,80	1,1x	7,08%
8 апреля	3,01	1,0x	7,04%
1 апреля	3,08	0,9x	7,04%
25 марта	3,42	0,8x	7,05%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
6 мая*	14	120		7,60%**
29 апреля	14	30	2,2x	8,35%
24 апреля	35	115	1,6x	8,16%
22 апреля	14	95	1,2x	7,68%
17 апреля	7	140	0,8x	7,57%
15 апреля	35	50	2,0x	7,80%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 апреля	53	26	4,3x	8,71%
16 апреля	32	7	3,7x	8,53%
9 апреля	83	4	4,0x	8,85%
27 марта	45	35	3,3x	8,90%
19 марта	53	98	1,3x	8,33%
13 марта	38	25	4,0x	8,08%

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

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 мая*	500		7,75%**
14 апреля	700	1,0x	7,26%
6 марта	200	1,3x	7,41%
10 февраля	200	1,5x	5,85%
13 января	500	1,0x	5,76%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спрос на ликвидность сохраняется

Банки продолжают предъявлять существенный спрос на краткосрочное финансирование. Вчера кредитные организации привлекли 270 млрд руб. по сделкам «валютный своп» с ЦБ и 40 млрд руб. по РЕПО с фиксированной ставкой. Однодневные ставки денежного рынка вновь двигались разнонаправленно. MosPrime «овернайт» (8,78%) продолжил нисходящее движение (-2 б.п.); ставка по междилерскому РЕПО (8,45%), напротив, продемонстрировала восходящую динамику (+5 б.п.).

В ближайшие дни спрос на ликвидность может снизиться на фоне сокращения банками остатков на корреспондентских счетах под конец периода усреднения обязательных резервов (10 мая). По опыту прошлых месяцев, на текущий момент средний объем средств на корсчетах банков в ЦБ за период усреднения превышает необходимое значение приблизительно на 200 млрд руб.

Сегодня Казначейство предложит кредитным организациям 120 млрд руб. сроком на 14 дней. В случае привлечения всего объема средств в рамках лимита его не хватит для полного рефинансирования текущей задолженности к погашению (145 млрд руб.), что повлечет нетто-отток ликвидности.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,66 трлн руб.) улучшилась на 67 млрд руб., во многом благодаря снижению наличных денег в обращении (+65 млрд руб.).

Вчера торги на валютном рынке проходили вяло. Низкая активность игроков объясняется отсутствием поддержки с Лондонской биржи, где в понедельник был выходной. На невысоких объемах – 2,0 млрд долл. и 0,16 млрд евро для USDRUB_TOM и EURRUB_TOM соответственно – рубль укрепился до 35,72 руб./долл. (-15 коп.) и до 49,57 руб./евро (-12 коп.) по сравнению с итогами пятничных и тоже крайне неактивных торгов.

Несмотря на позитивную динамику рубля, стоимость хеджирования рублевого риска возросла. Ставки NDF 3М-9М повысились на 15-20 б.п. до 10,00-10,15%. Ставка кросс-валютного свопа 5Y составила 8,43%.

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

Арте́м 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.
07.05.14	Погашение облигаций Разгуляй-166о	3 000
07.05.14	Оферта по облигациям Трансфин-206о	1 000
07.05.14	Оферта по облигациям Трансфин-216о	1 000
08.05.14	Погашение облигаций Спартак ТД-3	1 000
08.05.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-1	129
08.05.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-056о	83
13.05.14	Погашение облигаций МТС-4	15 000
13.05.14	Оферта по облигациям ЮниКредит-4	10 000
13.05.14	Выплата амортизации по облигациям Белгородская Обл-6	1 250
13.05.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-066о	83

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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



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) Константин Асатуров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54584) 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	КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ 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

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

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)

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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

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

ТРЕЙДИНГ +7 (800) 200 70 88

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