

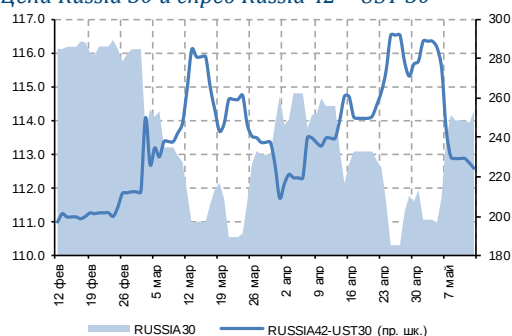


Ключевые индикаторы от 14 мая 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1370	-0.4%	▼	-0.4%	▼
USD/RUB	34.83	-0.7%	▼	6.9%	▲
Корзина валют/RUB	40.73	-0.5%	▼	6.8%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	8.32	129 б.п.	▲	182 б.п.	▲
Междип. РЕПО ОФЗ 3 о/н	7.71	14 б.п.	▲	155 б.п.	▲
MosPrime 3М	9.74	-8 б.п.	▼	251 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1У	9.08	-10 б.п.	▼	287 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2.62	-4 б.п.	▼	-39 б.п.	▼
Russia 30	4.54	-7 б.п.	▼	42 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5.51	-19 б.п.	▼	14 б.п.	▲
EMBI+ Russia	246	-3 б.п.	▼	65 б.п.	▲
ОФЗ 3-26208	8.68	14 б.п.	▲	151 б.п.	▲
ОФЗ 3-26212	9.02	-9 б.п.	▼	99 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	108.82	0.5%	▲	-3.0%	▼
Золото, долл./унц.	1,294	-0.1%	▼	6.6%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1,254	16%	▲	-13.2%	▼
S&P 500	1,897	0.0%	▲	3.0%	▲
NIKKEI*	14,405	-0.1%	▼	-11.0%	▼

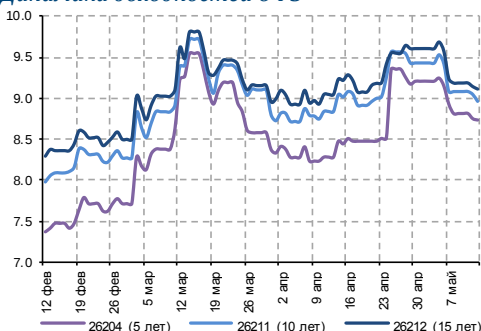
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Настроения на глобальных финансовых рынках вчера оставались в целом позитивными. Индекс S&P ненадолго преодолел отметку в 1 900 пунктов (исторический максимум), завершив день приростом менее чем на 0,1%.
- ✓ WSJ вчера сообщил о том, что Бундесбанк поддержит смягчение денежно-кредитной политики ЕЦБ на июньском заседании, если прогнозы по инфляции в Европе на 2016 г. будут снижены. Евро продолжил локальное движение вниз – до 1,3704 долл. (-0,4%).
- ✓ Вчерашняя статистика из США поспособствовала снижению базовых ставок. В частности, розничные продажи за апрель оказалась хуже ожиданий – 0,4% против 0,1%. Доходность UST10 снизилась сразу после выхода данных – по итогам дня -5 б.п. до 2,61%.
- ✓ На **русские еврооблигации** вчера наблюдался хороший спрос благодаря отсутствию негативных новостей с Украины и по-прежнему привлекательных уровней доходности. Длинные суверенные евробонды по итогам дня прибавили 0,8-0,9 п.п. в цене, в корпоративных бумагах прирост достигал 1,5-2,0 п.п.
- ✓ На **локальном рынке** вчера не наблюдалось высокой активности; кривая ОФЗ сдвинулась вниз на 3-5 б.п. в длинном и среднесрочном сегментах.
- ✓ Минфин сегодня предложит рынку 10 млрд руб. по 10-летнему выпуску ОФЗ-26215. Ожидаем увидеть интерес к аукциону со ставкой отсечения без премии к рынку. Вчера на закрытии бумага торговалась 8,96%/8,87% bid-ask.

Темы российского рынка

- Минфин планирует существенно сократить программу заимствований на 2014 г.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** объем привлечения по недельному РЕПО снизился на 336 млрд руб.

Новость одной строкой

- Fitch повысил рейтинг **Северстали (BB+/Ba1/BB+)** и подтвердил рейтинг **НЛМК (BB+/Baa3/BBB-)**. Нейтрально

Сегодня на рынке

- **Россия:** аукцион 10-летних ОФЗ 26215, объем 10 млрд руб. (13:30 мск)
- **США:** индекс цен производителей в апреле (16:30 мск)

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

Минфин планирует существенно сократить программу заимствований на 2014 г.

Министр финансов РФ А. Силуанов на встрече с журналистами вчера сообщил, что Россия планирует существенно сократить программу заимствований на 2014 г. Минфин не планирует выходить на внешний рынок долга из-за неблагоприятной конъюнктуры (ранее планировалось привлечь 7 млрд долл.). Кроме того, планируется существенно сократить объем заимствований на внутреннем рынке – по словам министра, он будет сокращен почти вдвое. Расходы будут покрыты за счет дополнительных нефтегазовых и других доходов. При этом Минфин планирует перечислить по итогам года в Резервный фонд порядка 100 млрд руб. (ранее планировалось пополнить Резервный фонд на 300 млрд руб.). Подготовленные Минфином поправки в бюджет на 2014 г. будут рассмотрены в правительстве на этой неделе.

Из комментариев А. Силуанова, которые приводят новостные агентства, не ясно, о сокращении какой цифры по внутренним заимствованиям говорит министр: об объеме чистого привлечения на внутреннем рынке (ОФЗ и ГСО), который запланирован в текущей версии бюджета в объеме 485 млрд руб., или о «гросс» привлечении (808 млрд руб. – «расчетная» величина исходя из объема погашений по ОФЗ и ГСО в 2014 г.). С начала года объем чистого привлечения ОФЗ и ГСО составил около 8 млрд руб. Учитывая оставшиеся до конца года погашения (185 млрд руб.), в первом случае сокращение плана по чистому привлечению вдвое, до 243 млрд руб., по нашим оценкам, будет подразумевать, что Минфину необходимо будет до конца года разместить госбумаг еще на 419 млрд руб. (на 40% меньше, чем по текущему плану – 662 млрд руб.).

В то же время, если сокращение вдвое относится к «гросс» цифре по размещению (т.е. снижение плана до 404 млрд руб.), то сокращение предложения госбумаг будет более существенным. Учитывая размещенный объем ОФЗ и ГСО с начала года (145 млрд руб.), Минфину останется занять на рынке около 260 млрд руб. Это сопоставимо с объемом размещения ОФЗ в 4K13 (268 млрд руб.).

Хотя о возможности использования дополнительных доходов бюджета от девальвации и роста цен на нефть представители Минфина уже говорили ранее, официальное подтверждение тому, что предложение госдолга в этом году будет существенно снижено, должно оказать поддержку рынку ОФЗ и суверенных еврооблигаций в среднесрочной перспективе. Мы также ожидаем высокого интереса к первичным размещениям, в частности к сегодняшнему аукциону по 10-летней бумаге.

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



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 мая*			7,50%**
13 мая	2,95	1,1х	7,57%
6 мая	3,41	1,0х	7,54%
29 апреля	3,45	0,9х	7,55%
22 апреля	3,44	0,9х	7,04%
15 апреля	2,80	1,1х	7,08%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 мая	35	65	2,0х	8,55%
6 мая	14	120	1,1х	8,10%
29 апреля	14	30	2,2х	8,35%
24 апреля	35	115	1,6х	8,16%
22 апреля	14	95	1,2х	7,68%
17 апреля	7	140	0,8х	7,57%

Депозитные аукционы ПФР

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

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

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
9 июня*			7,75%**
12 мая	500	1,0х	7,77%
14 апреля	700	1,0х	7,26%
6 марта	200	1,3х	7,41%
10 февраля	200	1,5х	5,85%
13 января	500	1,0х	5,76%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: объем привлечения по недельному РЕПО снизился на 336 млрд руб.

Во вторник Банк России в ходе недельного аукциона РЕПО понизил лимит по предоставляемым средствам на 460 млрд руб. до 2,95 трлн руб. Кредитные организации привлекли весь объем в рамках лимита (bid/cover составил 1,1х) по ставке 7,57%. Сегодня с учетом погашения задолженности по аукциону, состоявшему на прошлой неделе, чистый отток ликвидности из банковской системы составит по данному механизму рефинансирования 336 млрд руб. Такой значительный объем изъятия ликвидности может создать напряжение на денежном рынке.

Вчера также состоялся депозитный аукцион Казначейства, на котором по традиции кредитные организации с легкостью выбрали весь лимит (65 млрд руб.), предъявив спрос на беззалоговые средства в размере 128 млрд руб. Принимая во внимание задолженность к погашению в размере 30 млрд руб., сегодня банки получат 35 млрд руб. чистого притока ликвидности.

Отмечаем, что спрос со стороны банков на операции «валютный своп» с ЦБ снизился до 68 млрд руб. с 113 млрд руб. При этом, однако, однодневные ставки денежного рынка показали небольшой рост: MosPrime «овернайт» прибавил 2 б.п. до 8,52%; ставка по междилерскому РЕПО – 5 б.п. до 8,37%.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,35 трлн руб.) улучшилась на 62 млрд руб., главным образом благодаря расходам расширенного правительства (+41 млрд руб.) и снижению наличных денег в обращении (+17 млрд руб.).

На валютном рынке вновь наблюдается укрепление рубля относительно hard currencies на фоне постепенного урегулирования конфликта на Украине. Курс российской валюты на закрытии составил 34,85 руб./долл. (-19 коп.) и 47,72 руб./евро (-57 коп.). Бивалютная корзина (40,64 руб.) закрепляется в диапазоне «нулевых» интервенций и покупок валюты для Резервного фонда в размере 100 млн долл.

Позитивная динамика российской валюты способствовала снижению премии за рублевый риск: ставки NDF 3М-12М в среднем снизились на 10-15 б.п. до уровней 9,00-9,10%. Кривая кросс-валютных свопов 2Y-5Y направились вниз на 5 б.п. Ставка CCS 5Y составила 8,00%.

Артем 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.
14.05.14	Оферта по облигациям Домо-16о	1,500
14.05.14	Оферта по облигациям Домо-26о	1,000
15.05.14	Оферта по облигациям Наука-Связь-1	400
15.05.14	Выплата амортизации по облигациям Якутия-354	250
16.05.14	Оферта по облигациям Нижне-Ленское-4	1,200
20.05.14	Погашение облигаций ЮгФинСервис	900
20.05.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-116о	221
21.05.14	Погашение облигаций ВМК-Финанс	1,000

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



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) 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	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 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.