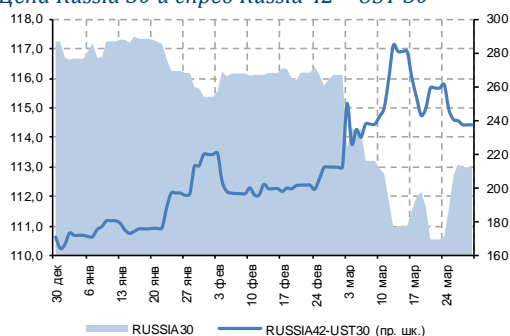


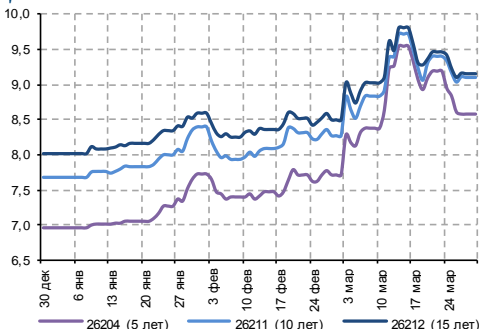
Ключевые индикаторы от 31 марта 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,375	0,1%	▲	0,0%
USD/RUB	35,76	0,4%	▲	9,8%
Корзина валют/RUB	41,83	0,5%	▲	9,7%
Денежный рынок				
RUONIA	8,00	3 б.п.	▲	150 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7,48	17 б.п.	▲	131 б.п.
MosPrime 3М	9,19	-	■	196 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8,69	-1 б.п.	▼	247 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,72	4 б.п.	▲	-28 б.п.
Russia 30	4,83	2 б.п.	▲	71 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,87	-6 б.п.	▼	49 б.п.
EMBI+ Russia	260	-1 б.п.	▼	79 б.п.
ОФЗ-26204	8,63	37 б.п.	▲	157 б.п.
ОФЗ-26207	9,10	-2 б.п.	▼	119 б.п.
ФСК 24	10,06	-	■	200 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	107,27	0,2%	▲	-4,4%
Золото, долл./унц.	1 295	0,1%	▲	6,8%
Фондовый рынок				
PTS	1 186	0,6%	▲	-17,9%
S&P 500	1 858	0,5%	▲	0,9%
NIKKEI*	14 768	0,5%	▲	-8,7%

*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

- ✓ Статистика по США обеспечила позитивный фон для финансовых рынков: S&P 500 прибавил 0,5%, UST10 YTM фактически исключительно на данных по доверию потребителей выросла на 4 б.п. до 2,72%.
- ✓ Падение индекса потребительского доверия от Мичиганского университета в марте оказалось менее существенным, чем предполагалось ранее: 80,0 п. против первой оценки 79,9 п. и 81,6 п. в феврале. На уровне ожиданий оказались данные по личным доходам и расходам потребителей: +0,3% м/м.
- ✓ Инфляция в США остается низкой, указывая на отсутствие необходимости у ФРС форсировать ужесточение ДКП: индекс PCE Core в марте прибавил 1,1% г/г, как и ожидалось.
- ✓ Moody's поставило суверенный рейтинг России «Ваа1» на пересмотр с возможностью снижения из-за негативных эффектов ситуации вокруг Украины на экономику страны. Агентство ждет сокращения ВВП РФ в 2014 г. на 1%.
- ✓ На **российском рынке еврооблигаций** наблюдалась сдержанная положительная динамика. RUSSIA43 (YTM 6,07%) почти не изменилась в цене – 97,37%, спред к UST30 сжался на 2 б.п. до 252 б.п. Корпоративные и банковские выпуски преимущественно подорожали в пределах 0,1-0,3 п.п.
- ✓ Ставки на **локальном рынке** следовали за курсом рубля, закрывшись практически на неизменном уровне в дальнем конце кривой (+/-2 б.п.). В 4-7-летних выпусках наблюдался небольшой рост, который, однако, не вышел за пределы 0,2 п.п. в цене (до -5 б.п. в доходности). ОФЗ-26208 закрылись на уровне YTM 8,73%, ОФЗ-26207 – 9,14%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** завершение налогового периода

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** инфляция за март (13:00 мск)
- ▶ **США:** индекс деловой активности Chicago PMI за март (17:45 мск), выступление главы ФРС Дж. Йеллен (17:55 мск), индекс деловой активности от ФРБ Далласа за март (18:30 мск)



Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 апреля*			
25 марта	3,42	0,8x	7,05%
18 марта	2,84	0,9x	7,09%
11 марта	2,21	1,1x	7,14%
4 марта	2,45	1,0x	7,16%
25 февраля	2,22	1,1x	5,57%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 марта	14	15	2,0x	7,90%
25 марта	14	95	1,8x	7,96%
20 марта	14	30	2,2x	7,70%
18 марта	7	60	2,5x	7,50%
13 марта	35	30	4,2x	7,67%
11 марта	14	65	3,5x	7,28%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 марта	45	35	3,3x	8,90%
19 марта	53	98	1,3x	8,33%
13 марта	38	25	4,0x	8,08%
6 марта	101	18	4,1x	7,75%
26 февраля	25	35	1,7x	6,17%
19 февраля	32	35	0,0x	6,60%

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

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

*ближайший аукцион

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: завершение налогового периода

В пятницу, на фоне заключительных крупных выплат налогов в марте (около 350 млрд руб. по налогу на прибыль), Банк России в ходе однодневного аукциона «тонкой настройки» вновь предложил кредитным организациям ликвидность (350 млрд руб.). Недостаточность рыночного обеспечения (по нашим расчетам, коэффициент утилизации составляет 65%) позволила банкам привлечь в рамках лимита лишь 283 млрд руб. Избыточный спрос был традиционно компенсирован с помощью сделок «валютный своп» с регулятором (430 млрд руб.), которые в условиях дефицита залоговой базы по РЕПО становятся главным источником ликвидности банковского сектора. Напомним, что за прошедшую неделю в рамках «валютного свопа» средний ежедневный объем сделок составил 425 млрд руб.

Ставки денежного рынка достигли максимальных значений марта. MosPrime «овернайт» вырос до 8,22% (+3 б.п.); ставка по междилерскому РЕПО – 8,02% (+2 б.п.).

Чистая ликвидная позиция банков (-4,45 трлн руб.) ухудшилась на 140 млрд руб. за счет оттока средств в бюджет.

Под закрытие налогового периода рубль потерял поддержку в виде продажи валюты компаниями-экспортерами. В результате в пятницу он ослаб на 19 коп. к доллару США (до 35,78 руб.) и на 20 коп. – к евро (до 49,17 руб.). В условиях невысокой волатильности на валютном рынке бивалютная корзина торговалась в пятницу в узком диапазоне 41,70-41,80 руб., а Банк России продолжил проводить интервенции в объеме 200 млн долл. в день.

Кривая NDF/CCS минимально скорректировала свое положение, поднявшись на 2 б.п. на отрезке 3М-5Y. Ставки NDF 3М-12М составляют 8,65-8,70%. На участке после 1Y кривая сохранила инвертную форму; ставка кросс-валютного свопа 5Y равнялась 7,89%.

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.
03.04.14	Оферта по облигациям МИА-4	2 000
03.04.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-046о	42
04.04.14	Оферта по облигациям НОТА Банк-36о	2 000
04.04.14	Оферта по облигациям Фармпрепарат	23

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
31.03.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Polyus Gold: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Eurasia Drilling Company: финансовые результаты по US GAAP	4К13 и 2013
Март 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4К13
02.04.14	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	4К13
09.04.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2013
09.04.14	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 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



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	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
Мария Братчикова
+7 (495) 988 24 03

ТРЕЙДИНГ
Александр Питалеф
Старший трейдер
+7 (495) 988 24 10
Денис Войниконис
+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