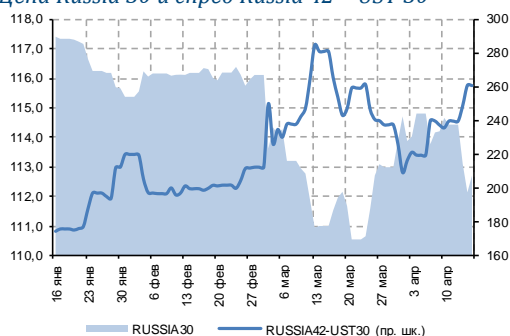


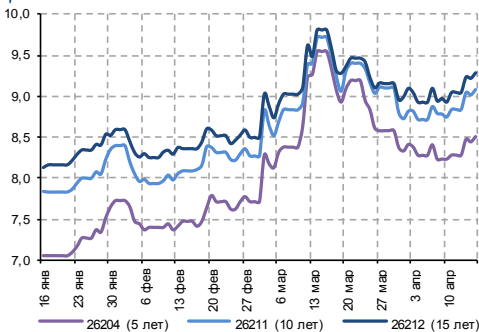
**Ключевые индикаторы от 17 апреля 2014 г.**

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,383	0,1%	▲	0,6% ▲
USD/RUB	36,00	-0,5%	▼	10,5% ▲
Корзина валют/RUB	42,20	-0,7%	▼	10,7% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	7,78	2 б.п.	▲	128 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7,43	29 б.п.	▲	127 б.п. ▲
MosPrime 3М	9,20	2 б.п.	▲	197 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9,22	-20 б.п.	▼	300 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,63	-1 б.п.	▼	-38 б.п. ▼
Russia 30	4,86	-11 б.п.	▼	75 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6,04	4 б.п.	▲	67 б.п. ▲
EMBI+ Russia	273	-11 б.п.	▼	92 б.п. ▲
ОФЗ-26208	8,50	19 б.п.	▲	132 б.п. ▲
ОФЗ-26212	9,22	2 б.п.	▲	118 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	109,30	0,6%	▲	-2,6% ▼
Золото, долл./унц.	1 301	0,2%	▲	7,3% ▲
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1 154	1,0%	▲	-20,1% ▼
S&P 500	1 862	1,0%	▲	1,1% ▲
НИККЕИ*	14 401	-0,1%	▼	-11,0% ▼

\*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

- ✓ Выступление главы ФРС Дж. Йеллен и оптимистичный тон «Бежевой книги» вселили оптимизм в инвесторов на финансовых рынках: S&P 500 прибавил 1,05%. В то же время UST10 YTM осталась на месте – 2,63%, а ставки среднесрочных UST выросли – на 2-3 б.п.
- ✓ Учитывая отсутствие важной статистики, главным событием сегодня станут переговоры глав МИД России, США, ЕС и Украины в Женеве. Отметим также, что в связи с завтрашним предпасхальным выходным торги по UST сегодня завершатся раньше обычного – в 22:00 мск.
- ✓ Глава ФРС Дж. Йеллен заявила, что для достижения цели регулятора по безработице может потребоваться более двух лет. По ее мнению, риски роста инфляции выше целевого ориентира в 2% существенно ниже, чем вероятность устойчивого сохранения ниже таргета.
- ✓ В большинстве регионов США отмечено ускорение экономического роста, свидетельствует «Бежевая книга» ФРС. В отчете отмечается рост расходов потребителей, однако признаков разгона инфляции не наблюдается.
- ✓ Единой динамики **на российском рынке еврооблигаций** не сложилось. RUSSIA43 (YTM 6,15%) подорожала на 0,97 п.п. до 96,27%, спред к UST30 сократился на 6 б.п. до 271 б.п. В то же время вне суверенного сегмента преобладали продажи: котировки снизились на 0,3-0,5 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** с утра отыгрывал активные продажи в длинной дюрации накануне вечером, однако снижение ставок замедлилось с появлением иностранных инвесторов. В результате доходности в дальнем конце кривой за день скорректировались вниз на 3-5 б.п., в сегменте средней дюрации (4-8 лет) – прибавили около 2-6 б.п. При этом отсутствие значительных информационных возмущений и ожидание результатов сегодняшней встречи по ситуации на Украине в целом предопределили низкую торговую активность.

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спокойная ситуация с ликвидностью
- ▶ Недельная инфляция с 8 по 14 апреля составила 0,2%; годовой показатель остался на уровне 7,1%

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице (16:30 мск)
- ▶ **Россия:** «Прямая линия» с президентом РФ В. Путиным (12:00 мск)



*Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней*

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 апреля*			7,00%**
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%
18 марта	2,84	0,9x	7,09%

*Депозитные аукционы Казначейства*

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 апреля*	7	140		7.50%**
15 апреля	35	50	2,0x	7,80%
10 апреля	35	60	2,0x	8,05%
8 апреля	14	95	1,7x	7,67%
3 апреля	14	110	1,3x	7,76%
1 апреля	35	50	3,0x	8,20%

*Депозитные аукционы ПФР*

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
6 марта	101	18	4,1x	7,75%

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

ДАТА	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 мая*			7,25%**
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: спокойная ситуация с ликвидностью

В среду ситуация с ликвидностью была стабильная. После поступления в распоряжение банков средств от аукциона по положению 312-П (чистый приток – 220 млрд руб.) и депозитного аукциона Казначейства (50 млрд руб.) кредитные организации спокойно преодолели нетто-отток по недельному РЕПО в 210 млрд руб.

В рамках «валютного свопа» привлечение средств вчера составило всего 23 млрд руб., по фиксированному РЕПО – 52 млрд руб. Однодневные ставки денежного рынка не показали значимых изменений: ставка по междилерскому РЕПО прибавила 2 б.п. до 7,79%; MosPrime сохранил значение предыдущего дня.

На депозитном аукционе ПФР кредитные организации выбрали по средневзвешенной ставке 8,53% небольшой лимит в 7 млрд руб., предъявив спрос на 26 млрд руб.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,07 трлн руб.) улучшилась на 41 млрд руб., благодаря притоку средств из бюджета.

В течение вчерашней торговой сессии российская валюта укрепилась на 20 коп. к доллару США до 35,99 руб. и на 26 коп. к евро до 49,73 руб. Бивалютная корзина вновь отступила в диапазон пониженных интервенций Банка России (200 млн долл. ежедневно), закрывшись на отметке 42,20 руб.

Кривая NDF/CCS, благодаря укреплению рубля, опустилась на 20-25 б.п. по всей длине. Плоский отрезок 3М-12М находится на уровне 9,15-9,20%, ставка 5Y – 8,20%.

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

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

### Недельная инфляция с 8 по 14 апреля составила 0,2%; годовой показатель остался на уровне 7,1%

Согласно данным Росстата, за неделю к 14 апреля потребительская инфляция в России составила 0,2%. Среднесуточный рост цен замедлился до 0,028% с 0,032% на прошлой неделе и 0,033% в марте, чему, по нашему мнению, способствовало укрепление рубля во второй половине марта (+4,3%). При этом текущее значение суточного прироста значительно превысило то, которое наблюдалось в апреле прошлого года (0,017%). В годовом выражении инфляция сохранилась на прежнем уровне – 7,1%.

Главными драйверами потребительской инфляции вновь стали свинина, мясные деликатесы, бензин, молочная и плодоовощная продукция. Из списка значимых факторов, способствующих повышению уровня продовольственных цен, выпали сахар и водка.

- ▶ Повышение стоимости свинины (+1% за неделю) и мясных полуфабрикатов (+0,7%) – основных драйверов цен на категорию мясной продукции – мы связываем с ограничением импорта свинины из ЕС, наложенным в конце января. По нашему мнению, эффект от данной торговой меры себя еще не исчерпал.
- ▶ Цены на молочные продукты, а также овощи и фрукты, несмотря на заметную роль в разгоне ИПЦ, переживают замедление, которое, на наш взгляд, в первую очередь связано с затуханием эффекта от девальвации, произошедшей в конце января – начале марта. Так, прирост цен на плодоовощную продукцию замедлился с 0,4% до 0,2%, а молочные продукты – с 0,6% до 0,5%.
- ▶ Рост цен на сахар и водку, который оказывал весомый вклад в недельный ИПЦ в течение марта, ко второй неделе апреля ощутимо замедлился. В первом случае замедление роста уровня цен связано с совокупным эффектом от снижения мировых цен на сахар и укреплением рубля во второй половине марта; во втором случае – с завершением действия эффекта от повышения минимальной розничной цены.

По нашим расчетам, при сохранении текущих темпов прироста цен инфляция в годовом выражении может по итогам апреля достичь 7,3%. При этом, несмотря на затухание эффекта от девальвации рубля в марте на продовольственную инфляцию, в моменте сохраняется риск нового роста волатильности на валютном рынке.

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.
17.04.14	Оферта по облигациям Мой Банк-5	5 000
17.04.14	Погашение облигаций Транскредитбанк-6	4 000
17.04.14	Погашение облигаций ТатФондБанк-0260	2 000
17.04.14	Погашение облигаций Якутия-352	625
17.04.14	Погашение облигаций КИТ Финанс Капитал-1	300
18.04.14	Оферта по облигациям НОМОС-260	5 000
18.04.14	Оферта по облигациям УБРИР-560	2 000
18.04.14	Оферта по облигациям КуйбышевАзот-4	2 000
18.04.14	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-2	101
22.04.14	Погашение облигаций Магнит-660	5 000
22.04.14	Погашение облигаций ХКФ Банк-360	4 000
22.04.14	Погашение облигаций ГС Сухого-360	3 000
22.04.14	Погашение облигаций ХКФ Банк-160	3 000
22.04.14	Погашение облигаций ГС Сухого-260	3 000
22.04.14	Погашение облигаций Трансфин-0260	1 250
22.04.14	Выплата амортизации по облигациям Карелия-15	300
23.04.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5 684
23.04.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5 535
23.04.14	Оферта по облигациям Связь-Банк-4	5 000
23.04.14	Оферта по облигациям ЮТЭйр-0660	1 500
23.04.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0760	69
24.04.14	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-760	4 000
24.04.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0860	122

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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

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

<b>СТРАТЕГИЯ</b> 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	<b>КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ</b> 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

**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