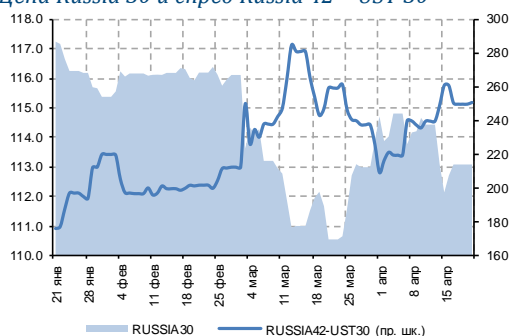


Ключевые индикаторы от 22 апреля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.379	-0.2%	▼	0.3% ▲
USD/RUB	35.69	0.4%	▲	9.6% ▲
Корзина валют/RUB	41.76	0.0%	▼	9.5% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	7.84	4 б.п.	▲	134 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.45	-6 б.п.	▼	128 б.п. ▲
MosPrime 3М	9.15	16 п.	▲	192 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	8.75	-5 б.п.	▼	254 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.71	-16 п.	▼	-29 б.п. ▼
Russia 30	4.79	-	■	67 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.99	-2 б.п.	▼	62 б.п. ▲
EMBI+ Russia	262	-	■	816 п. ▲
ОФ 3-26208	8.37	-	■	120 б.п. ▲
ОФ 3-26212	9.09	4 б.п.	▲	106 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	109.86	0.1%	▲	-2.1% ▼
Золото, долл./унц.	1,287	-0.6%	▼	6.1% ▲
Фондовый рынок				
PTS	1,188	-1.0%	▼	-17.8% ▼
S&P 500	1,872	0.4%	▲	1.7% ▲
NIKKEI*	14,546	0.2%	▲	-10.1% ▼

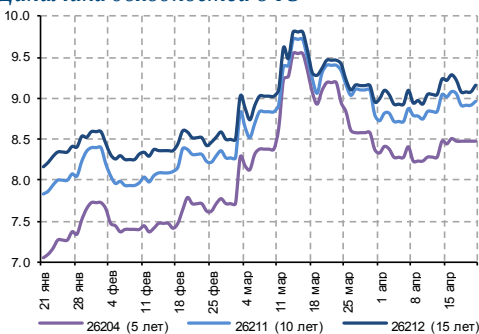
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Выходной день в Европе и отсутствие значимых новостей из США предопределили спокойный день на финансовых рынках. UST10 YTM припала на 1 б.п. до 2,72%, сегодня с утра «десятка» торгуется на уровне 2,71%. S&P 500 завершил в плюсе (+0,38%) пятую сессию подряд – максимальный период роста с октября 2013 г.
- ✓ Очередной малоактивный день на **российском рынке еврооблигаций** в условиях выходного в Европе. RUSSIA43 (YTM 6,12%) потеряла в цене 0,11 п.п. до 96,71%. Вне суверенного сегмента преобладала слабая положительная динамика (в пределах +0,2 п.п.). Долгосрочные евробонды Вымпелкома на позитивных кредитных новостях выросли в цене на 0,1-0,3 п.п.
- ✓ Учитывая отсутствие статистики из Европы в первой половине дня, динамику на рынках могут определить заявления из Киева, где с визитом находится вице-президент США Дж. Байден. Американским площадкам импульс смогут придать данные с рынка недвижимости: в 18:00 мск опубликуют данные по продажам жилья на вторичном рынке.
- ✓ В понедельник на **локальном рынке** можно было наблюдать умеренную коррекцию после снижения ставок накануне, однако на фоне продолжающихся в Европе выходных активность оставалась низкой. Длинные выпуски индикативно котировались по доходности выше на 4-6 б.п., в сегменте средней дюрации рост ставок не превысил 5 б.п.
- ✓ Учитывая относительно спокойный внешний новостной фон в последнее время, а также умеренное укрепление рынка, Минфин сегодня может объявить о **проведении аукционов ОФЗ**. При этом в преддверии ожидаемого на этой неделе внеочередного саммита ЕС по Украине Министерство, возможно, не захочет давить на рынок, и мы не исключаем увидеть консервативное предложение в дюрации 3 года и 7 лет.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ЦБ предоставил ликвидность для уплаты налогов

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс деловой активности от ФРБ Ричмонда за апрель (18:00 мск), итоги аукциона по UST2 (21:00 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
22 апреля*	14	95		7,60%**
17 апреля	7	140	0,8x	7,57%
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%

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: ЦБ предоставил ликвидность для уплаты налогов

В понедельник, день уплаты 1/3 НДС за 1-й квартал (около 150 млрд руб.), в качестве поддержки денежному рынку Банк России предложил кредитным организациям 290 млрд руб. сроком на 2 дня в ходе операций «тонкой настройки». Банки проявили интерес к аукциону, предъявив спрос на 325 млрд руб. В итоге все средства в рамках лимита были привлечены по средневзвешенной ставке 7,11%. Кроме того, банки активно воспользовались сделками «валютный своп» с ЦБ (155 млрд руб.).

Благодаря поступлению ликвидности в систему, в первую очередь по двухдневному РЕПО, однодневные ставки денежного рынка сохранили прежние значения, несмотря на начало налогового периода. MosPrime «овернайт» составила 8,08%; ставка по междилерскому РЕПО – 7,86%. Следующие крупные выплаты в бюджет намечены на 25 апреля (по нашим оценкам, 245 млрд руб. по НДС и 95 млрд руб. по акцизам).

Чистая ликвидная позиция банков (-4,42 трлн руб.) ухудшилась на 158 млрд руб. за счет оттока средств в бюджет (-185 млрд руб. с учетом снижения задолженности перед ПФР на 25 млрд руб.). Абсорбирование ликвидности через «бюджетный канал» было в незначительной степени компенсировано сокращением наличных денег в обращении (+36 млрд руб.).

Сегодня Казначейство предложит банкам 95 млрд руб. сроком на 14 дней, кроме того 24 апреля будет предложено 115 млрд руб. сроком на 35 дней. В случае успешного проведения все средства пойдут на рефинансирование задолженности к погашению.

Подобно пятничной сессии, вчера на валютном рынке наблюдалась низкая активность. Объемы на паре USDRUB_TOM (2,2 млрд долл.) были в два раза ниже нормального уровня, при этом рубль вновь показал низкую амплитуду колебаний. К закрытию торгов российская валюта укрепилась на 2 коп. к доллару США (35,73 руб.) и ослабла на 12 коп. к евро (49,21 руб.). Бивалютная корзина (41,75 руб.) вчера находилась в середине диапазона пониженных интервенций ЦБ (200 млн долл. на ежедневной основе, скорректированных на 100 млн долл. в результате операций Минфина по пополнению Резервного фонда).

Кривая NDF/CCS незначительно сдвинулась вверх на 5 б.п. Ставки NDF 3М-12М находятся на уровне 8,8%; ставка кросс-валютного свопа 5Y – 7,90%.

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

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.
22.04.14	Погашение облигаций Магнит-6бо	5,000
22.04.14	Погашение облигаций ХКФ Банк-3бо	4,000
22.04.14	Погашение облигаций ГС Сухого-3бо	3,000
22.04.14	Погашение облигаций ГС Сухого-2бо	3,000
22.04.14	Погашение облигаций ХКФ Банк-1бо	3,000
22.04.14	Погашение облигаций Трансфин-02бо	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-06бо	1,500
23.04.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-07бо	69
24.04.14	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-7бо	4,000
24.04.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-08бо	122
25.04.14	Оферта по облигациям Интеза-1бо	3,000
25.04.14	Оферта по облигациям МФК Банк-1	1,500
27.04.14	Погашение облигаций Кредит Европа-1бо	5,000
29.04.14	Оферта по облигациям Кольцо Урала	1,000
29.04.14	Погашение облигаций ЮФК	900

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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

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