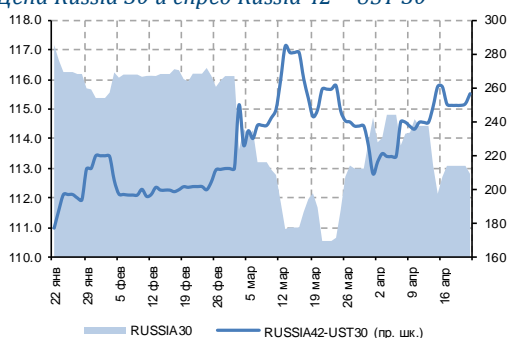


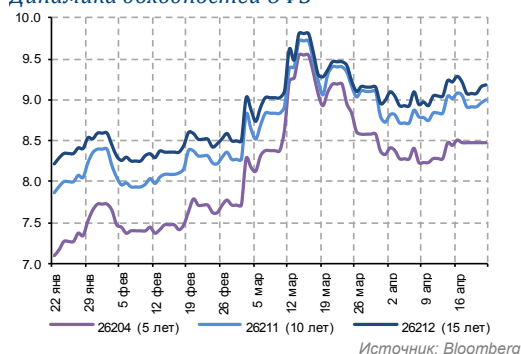
Ключевые индикаторы от 23 апреля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.380	0.1%	▲	0.4%
USD/RUB	35.69	0.0%	▼	9.6%
Корзина валют/RUB	4.178	0.0%	▲	9.6%
Денежный рынок				
RUONIA	7.90	6 б.п.	▲	140 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7.41	-4 б.п.	▼	125 б.п.
MosPrime 3М	9.16	16 п.	▲	193 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	8.92	17 б.п.	▲	2716 п.
Долговой рынок				
UST10	2.71	-16 п.	▼	-29 б.п.
Russia 30	4.84	5 б.п.	▲	72 б.п.
Gazprom22 4,95	5.96	-3 б.п.	▼	59 б.п.
EMBI+ Russia	270	8 б.п.	▲	89 б.п.
ОФЗ-26208	8.52	15 б.п.	▲	135 б.п.
ОФЗ-26212	9.12	3 б.п.	▲	109 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	109.38	-0.4%	▼	-2.5%
Золото, долл./унц.	1,284	-0.2%	▼	5.9%
Фондовый рынок				
PTS	1,179	-0.8%	▼	-18.4%
S&P 500	1,880	0.4%	▲	2.1%
NIKKEI*	14,460	0.5%	▲	-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

- ✓ Неоднородная динамика сложилась на финансовых рынках в условиях смешанных статданных из США и по-прежнему нестабильной ситуации вокруг Украины. S&P 500 вырос на 0,41%, в то время как UST10 YTM припала на 1 б.п. до 2,71%.
- ✓ Индекс промышленной активности HSBC PMI в Китае четвертый месяц подряд находится ниже отметки в 50 п.: в апреле показатель подрос с 48,0 п. до 48,3 п., совпав с ожиданиями. Индекс Shanghai Composite на новостях теряет 0,45%, юань обновил минимум с февраля 2013 г. – 6,2434 юаня за доллар.
- ✓ **Российский рынок еврооблигаций** накануне получил, по сути, первую возможность полноценно отыграть достигнутые в конце прошлой недели в Женеве договоренности по Украине. Несмотря на снижение котировок суверенных выпусков (RUSSIA43 (YTM 6,17%) потеряла 0,69 п.п. до 96,02%), корпоративные и банковские выпуски подорожали на 0,2-0,4 п.п., а евробонды Вымпелкома выросли в цене на 1,6-1,9 п.п. Всего с закрытия прошлого четверга котировки суверенных бумаг опустились на 0,2-0,6 п.п., а в корпоративном и банковском секторе, напротив, выросли на 0,2-0,6 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** оставался вчера неактивным. Открывшись вниз на 2-4 б.п., доходности ОФЗ не удержали позиций и в течение дня откатились вверх на 5-10 б.п. Открытие торгов в Америке оказало некоторую поддержку, однако не смогло вывести рынок в плюс по итогам сессии.
- ✓ Минфин вчера объявил о проведении **аукционов ОФЗ** на 20 млрд руб., вновь для размещения были выбраны 5- и 10-летняя бумаги. Доходность 10-летней ОФЗ-26215 выросла вчера на 3 б.п. до 9,05%, 5-летней ОФЗ-26216 – на 5 б.п. до 8,59%. На фоне более высокого интереса инвесторов-нерезидентов, мы ожидаем увидеть более высокий спрос в 5-летнем выпуске (подробнее см. вчерашний комментарий «Рынок ОФЗ: Взгляд на аукционы»).
- ✓ АИЖК вчера собирала книгу заявок на размещение выпуска А30 объемом 6 млрд руб.: финальный ориентир по ставке купона был установлен на уровне 9,6-9,8% (оферта – через 1,5 года), что дает премию в районе 200 б.п. к ОФЗ по нижней границе. На рынке проходила информация, что спрос на новый выпуск в разы превысил объем предложения, а сегодня утром котировки по бумаге на «сером рынке» были выше номинала.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ставки проявляют стабильность

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс деловой активности Markit PMI за апрель (12:00 мск)
- ▶ **США:** индекс промышленной активности PMI за апрель (17:45 мск), продажи новостроек за март (18:00 мск), итоги аукциона по UST5 (21:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 мая*			7,00%**
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
24 апреля*	35	115		7,80%**
22 апреля	14	95	1,2x	7,68%
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%

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: ставки проявляют стабильность

Вчера Банк России провел недельный аукцион РЕПО, на котором предложил кредитным организациям 3,44 трлн руб. В связи с высоким коэффициентом утилизации рыночного обеспечения (около 65%) банки оказались в не состоянии выбрать весь лимит: объем привлечения составил 3,16 трлн руб. (против 2,80 трлн руб. на прошлой неделе). Для удовлетворения спроса на ликвидность кредитные организации также вступили в сделки «валютный своп» с ЦБ (125 млрд руб. против 155 млрд руб. днем ранее).

Кроме того, банки проявили активность на депозитном аукционе Казначейства, в ходе которого был выбран весь лимит величиной в 95 млрд руб. при спросе в 113 млрд руб. по средневзвешенной ставке 7,68%. Привлеченный объем пойдет на рефинансирование задолженности к погашению.

Ставки денежного рынка вновь существенно не изменились: MosPrime «овернайт» снизилась на 1 б.п. до 8,07%; ставка по междилерскому РЕПО прибавила 2 б.п. до 7,88%. Таким образом, стоимость краткосрочного финансирования находится на стабильном уровне уже в течение недели.

Чистая ликвидная позиция (-4,38 трлн руб.) улучшилась на 44 млрд руб. благодаря притоку средств из бюджета (+20 млрд руб.) и снижению наличных средств в обращении (28 млрд руб.)

На валютном рынке мы вновь отмечаем невысокую торговую активность по парам USDRUB_TOM (3,2 млрд долл.) и EURRUB_TOM (0,26 млрд евро). По итогам торговой сессии российская валюта укрепилась на 3 коп. к доллару США до 35,70 руб. и ослабла на 7 коп. в евро до 49,28 руб. Бивалютная корзина (41,80 руб.) сохраняет положение внутри диапазона пониженных интервенций ЦБ.

Ставки NDF и кросс-валютных свопов подросли на 15 б.п. по всей длине кривой от 3М-5Y. Плоский участок 3М-12М находится на уровне 8,95-9,00%; ставка CCS 5Y – 8,00%.

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.
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
30.04.14	Оферта по облигациям АИЖК-29	5,000
30.04.14	Оферта по облигациям Трансфин-19бо	1,000

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