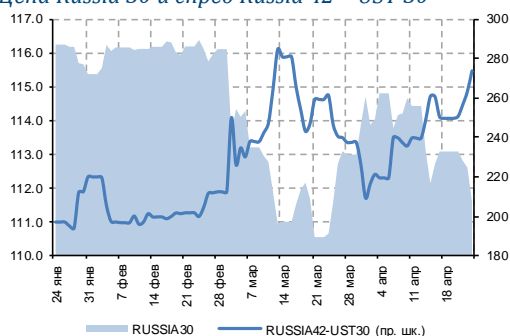


## Ключевые индикаторы от 25 апреля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1.382	0.0%	▲	0.5% ▲
USD/RUB	35.74	0.2%	▲	9.7% ▲
Корзина валют/RUB	41.93	0.2%	▲	10.0% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	7.88	3 б.п.	▲	138 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.41	7 б.п.	▲	
MosPrime 3М	9.16	-	■	193 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	9.32	30 б.п.	▲	310 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2.68	-16 б.п.	▼	-32 б.п. ▼
Russia 30	5.07	19 б.п.	▲	95 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6.16	13 б.п.	▲	78 б.п. ▲
EMBI+ Russia	287	13 б.п.	▲	106 б.п. ▲
ОФ 3-26208	8.57	-	■	139 б.п. ▲
ОФ 3-26212	9.27	15 б.п.	▲	124 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	110.21	1.0%	▲	-1.8% ▼
Золото, долл./унц.	1,292	0.5%	▲	6.5% ▲
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1,146	-2.2%	▼	-20.7% ▼
S&P 500	1,879	0.2%	▲	2.0% ▲
NIKKEI*	14,441	0.3%	▲	-10.7% ▼

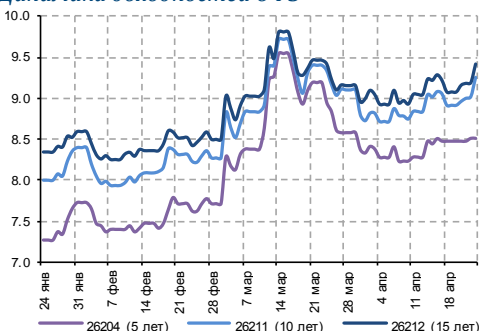
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Эскалация конфликта на Украине сдержала рост на финансовых рынках. S&P 500 по итогам дня прибавил 0,17%, а UST10 YTM ушла вниз на 2 б.п. до 2,68%. Сегодня с утра на рынках умеренная коррекция: «десятка» стабильна, фьючерсы на S&P 500 снижаются на 0,17%.
- ✓ Глава ЕЦБ М. Драги: ДКП может быть ослаблена при продолжении укрепления евро. Ухудшение прогноза по инфляции может стать триггером для полномасштабного QE. Евро не отреагировал на заявления главы регулятора: +0,1% к доллару до 1,3817 долл.
- ✓ **Российские еврооблигации** понесли ощутимые потери на фоне резкого обострения ситуации на Украине. RUSSIA43 (YTM 6,31%) потеряла 1,26 п.п. до 94,21%, спред к UST30 расширился на 12 б.п. до 286 б.п. Корпоративные и банковские выпуски снизились в цене на 0,8-1,6 п.п.
- ✓ По данным EPFR Global, приток в российские облигации замедлился за неделю к 23 апреля до 57 млн долл. (+137 млн долл. неделей ранее). В облигации EM пришло 315 млн долл. (+871 млн долл.).
- ✓ На **локальном рынке** вчера также наблюдались продажи, хотя торговые обороты по-прежнему остаются скромными. Доходности в дальней части кривой за день сдвинулись вверх на 15-18 б.п., в средней дюрации (4-8 лет) индикативные ставки закрылись на 8-14 б.п. выше. Учитывая негативный новостной фон, складывающийся накануне открытия торгов, сегодня мы можем увидеть очередную просадку в локальных активах.
- ✓ S&P понизило кредитный рейтинг России до «BBB-», сохранив негативный прогноз. Действие обусловлено опасениями агентства относительно оттока капитала из РФ и возможного негативного влияния на перспективы экономического роста. S&P может вновь понизить рейтинг на горизонте двух лет, если, по оценкам агентства, ухудшение темпов роста в среднесрочной перспективе приведет к увеличению рисков кредитоспособности России, а также если введение более жестких санкций против РФ повлечет за собой дальнейшее усиление чистого оттока капитала.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль под давлением от снижения суверенного кредитного рейтинга
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 18 апреля возросли на 4,3 млрд долл. до 482,0 млрд долл.

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс деловой активности в сфере услуг PMI за апрель (17:45 мск), индекс потребительского доверия Мичиганского университета за апрель, окончательные данные (17:55 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	1,6x	8,16%
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
24 апреля	53	26	4,3x	8,71%
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%

### 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: рубль под давлением от снижения суверенного кредитного рейтинга

В четверг ставки денежного рынка продолжили оставаться на прежних уровнях: MosPrime «овернайт» сохранила значение предыдущего дня (8,09%); однодневная ставка по междилерскому РЕПО снизилась на 2 б.п. до 7,85%. Намеченная на сегодня уплата в бюджет НДС (около 250 млрд руб.) и акцизов (около 90-100 млрд руб.) может оказать давление на денежный рынок и привести к более активному привлечению ликвидности через «валютный своп» с ЦБ. Вчера банки заключили сделок «валютный своп» с ЦБ на 135 млрд руб. против 49 млрд руб. в среду.

Некоторую поддержку ликвидности вчера оказал депозитный аукцион ПФР, на котором банки с большим переспросом (bid/cover 4,3x) привлекли небольшой лимит в 26 млрд руб. по средневзвешенной ставке в 8,71% годовых.

На аукционе Казначейства также была отмечена повышенная активность. Кредитные организации выбрали весь объем в рамках лимита в 115 млрд руб., предъявив спрос на 180 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 8,16%. Все привлеченные средства пойдут на погашение текущей задолженности к погашению.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,51 трлн руб.) ухудшилась на 131 млрд руб., что в наибольшей мере объясняется оттоком средств через «бюджетный канал» (-121 млрд руб.).

Сегодня состоится заседание Совета директоров Банка России по вопросам кредитно-денежной политики, результаты которого будут объявлены около 13:30 по московскому времени. Как мы отмечали ранее, мы не ожидаем вынесения значимых решений, изменяющих текущую ДКП регулятора.

На валютном рынке давление на рубль, в связи с нарастанием напряженности на Украине, было, по нашему мнению, несколько сглажено продажей валюты экспортерами перед налоговыми выплатами. По итогам дня рубль ослаб к доллару США на 10 коп. до 35,77 руб. и к евро на 15 коп. до 49,47 руб. Сегодня с утра наблюдается атака на российскую валюту на новостях о снижении суверенного кредитного рейтинга РФ от S&P: рубль торгуется в районе 35,94 руб./долл. и 49,72 руб./евро.

Неопределенность в отношении курса рубля повышает стоимость хеджирования рублевого риска. Вчера отрезок кривой NDF/CCS 3М-12М подпрыгнул на 35-40 б.п. до 9,25-9,35%, ставки кросс-валютного свопа – на 25-30 б.п. Ставка CCS 5Y составила 8,30%. Сегодня утром ближний конец кривой NDF/CCS подскочил еще на 10-15 б.п.

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)

## **Международные резервы РФ за неделю к 18 апреля возросли на 4,3 млрд долл. до 482,0 млрд долл.**

По сообщению Банка России, за неделю с 11 по 18 апреля международные резервы РФ выросли на 4,3 млрд долл. до 482,0 млрд долл.

Мы предполагаем, что рост объема резервных активов может быть связан с увеличением валютных остатков по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ. В связи с недоступностью количественной информации по данному разделу мы не выделяем этот фактор отдельно, а относим его к группе «прочих факторов», которые, по нашим расчетам, в совокупности обеспечили недельный прирост ЗВР на 5,5 млрд долл. Другим заметным драйвером стал рост объема операций «валютный своп» (+2,0 млрд долл.), объем которых увеличился на фоне спроса на ликвидность на денежном рынке.

С другой стороны, неделя к 18 апреля ознаменовалась отрицательным mark-to-market рыночных активов. Во-первых, на фоне договоренностей, достигнутых в Женеве относительно ситуации на Украине, снизился спрос на безрисковые активы: вниз последовала стоимость долговых бумаг развитых рынков в портфеле ЦБ (-1,1 млрд долл.), в частности UST (-0,8 млрд долл.). Также снизились цены на золото (-0,8 млрд долл.). Во-вторых, новые сигналы ЕЦБ о монетарных методах стимулирования, призванных противостоять угрозе дефляции в еврозоне, привели к ослаблению евро относительно доллара США (-0,8 млрд долл.). Традиционным фактором снижения объема ЗВР стали интервенции ЦБ на внутреннем валютном рынке (-0,5 млрд долл.).

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
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
01.05.14	Оферта по облигациям АИЖК-26	6,000
01.05.14	Оферта по облигациям АИЖК-27	4,000
01.05.14	Погашение облигаций УБРиР-2	2,000
01.05.14	Оферта по облигациям Домашние Деньги-1	1,000
02.05.14	Погашение облигаций НС Финанс-1бо	2,000

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

**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

### 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