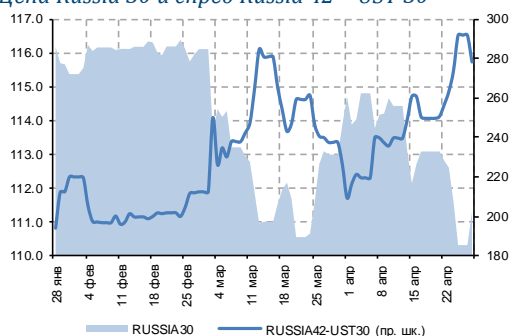


Ключевые индикаторы от 29 апреля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.385	0.1%	▲	0.7% ▲
USD/RUB	35.87	-0.5%	▼	10.1% ▲
Корзина валют/RUB	42.02	-0.6%	▼	10.2% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	8.09	25 б.п.	▲	159 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.54	7 б.п.	▲	
MosPrime 3М	9.97	58 б.п.	▲	274 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	10.25	33 б.п.	▲	404 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.69	3 б.п.	▲	-31 б.п. ▼
Russia 30	5.12	-19 б.п.	▼	100 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6.49	2 б.п.	▲	112 б.п. ▲
EMBI+ Russia	313	-	■	132 б.п. ▲
ОФ 3-26208	9.11	80 б.п.	▲	193 б.п. ▲
ОФ 3-26212	9.63	-5 б.п.	▼	159 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	109.39	0.0%	■	-2.5% ▼
Золото, долл./унц.	1,303	0.0%	■	7.4% ▲
Фондовый рынок				
PTS	1,119	0.0%	■	-22.6% ▼
S&P 500	1,863	0.0%	■	1.2% ▲
NIKEI*	14,288	-1.0%	▼	-11.7% ▼

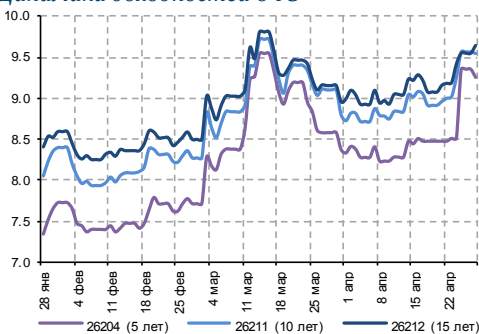
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Сильные макроданные по США поддержали позитивный настрой на финансовых рынках. S&P 500 прибавил 0,32%, UST10 YTM выросла на 4 б.п. до 2,70%.
- ✓ Незавершенные продажи жилья в США в марте выросли на 3,4% против прогноза +1,0%, индекс промактивности от ФРБ Далласа в апреле вырос до 11,7 п. с 4,9 п. в марте (ждали роста до 6,0 п.). Внимание на первую оценку ВВП за 1К14 (30 апреля).
- ✓ Минфин США в 2К14 прогнозирует нетто-погашение долга в размере 78 млрд долл. против февральской оценки в 40 млрд долл. Умеренно позитивно для ставок UST, но эффект будет краткосрочным – в 3К14 нетто-заимствования составят 169 млрд долл.
- ✓ Глава ЕЦБ М. Драги заявил германским парламентариям о малой вероятности запуска QE в еврозоне. Евро продолжил укрепляться к доллару: +0,12% до 1,3851 долл. Ключевые для регулятора данные выйдут 30 апреля – инфляция за апрель (консенсус-прогноз Bloomberg: +0,8%).
- ✓ **Российский рынок еврооблигаций** отреагировал преимущественно ростом на введение более мягких, чем ожидалось, санкций со стороны США. RUSSIA43 (YTM 6,37%) выросла в цене на 1,48 п.п. до 93,42%, спред к UST30 сжался на 16 б.п. до 289 б.п. Банковский сектор по-прежнему находится под давлением: падение котировок доходило до 1,5 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** в понедельник сохранял слабость и пониженную ликвидность. Наклон кривой продолжил рост: в коротком и среднем сегментах преваляло давление оферов, при этом в длинных ликвидных выпусках, наоборот, наблюдался спрос на фоне покрытия коротких позиций. За день доходности в длинных выпусках изменились в пределах +7-10 б.п., в средней дюрации – +20-35 б.п., спред 14л-6л (26212-26214) сократился на 4 б.п. до 17 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** отскок рубля на «мягких» санкциях со стороны США

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс доверия потребителей GfK в Германии за май (10:00 мск)
- ▶ **США:** индекс цен на жилье S&P/CS за февраль (17:00 мск), индекс доверия потребителей от Conference Board за апрель (18:00 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
29 апреля*	14	30		7,60%**
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%

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: отскок рубля на «мягких» санкциях со стороны США

В понедельник, день уплаты налога на прибыль (около 250 млрд руб.) в поддержку ликвидности банковского сектора ЦБ провел аукцион «тонкой настройки», предложив кредитным организациям 240 млрд руб. сроком на 2 дня. Банки, испытывающие острую нехватку рыночного обеспечения (коэффициент утилизации рыночного обеспечения, по нашим оценкам, равен 68%), привлекли только 118 млрд руб. Для пополнения запасов ликвидности кредитные организации вновь активно прибегли к сделкам «валютный своп» с ЦБ (342 млрд руб.).

На денежном рынке ставки скорректировались после повышения Банком России ключевой ставки на 50 б.п. в пятницу. MosPrime «овернайт» прибавила 53 б.п. до 8,74%; ставка по междилерскому РЕПО – 45 б.п. до 8,32%.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,83 трлн руб.) ухудшилась на 60 млрд руб. в связи с оттоком средств в бюджет (-66 млрд руб.).

Российский рубль большую часть сессии был под давлением в ожидании санкций США против российских физических лиц и компаний, торгуясь на уровнях, близких к 36 руб./долл. и 50 руб./евро. Однако после обнародования санкций, которые оказались мягче ожиданий, рубль сразу отскочил на 30 коп. к доллару и 40 коп. к евро. По итогам дня российская валюта укрепилась на 21 коп. до 35,82 руб./долл. и на 27 коп. до 49,63 руб./евро. Бивалютная корзина (42,05 руб.) сохранила положение внутри диапазона дневных интервенций в 200 млн долл.

Несмотря на укрепление рубля, кривая NDF/CCS сдвинулась вверх в среднем на 30 б.п. – видимо, пока не отражая «мягкие» санкции со стороны США.

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.
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-1960	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-160	2,000

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) Константин Асатуров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54584) 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