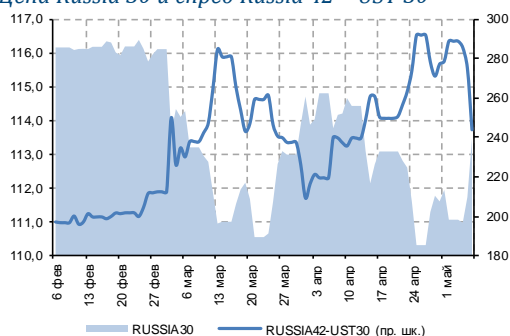


Ключевые индикаторы от 8 мая 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,392	0,0%	▼	1,2%
USD/RUB	34,94	-1,2%	▼	7,3%
Корзина валют/RUB	41,08	-1,4%	▼	7,7%
Денежный рынок				
RUONIA	8,46	-1 б.п.	▼	196 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7,73	-15 б.п.	▼	157 б.п.
MosPrime 3М	10,03	2 б.п.	▲	280 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	9,29	-39 б.п.	▼	307 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,62	4 б.п.	▲	-38 б.п.
Russia 30	4,69	-34 б.п.	▼	58 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,94	-43 б.п.	▼	57 б.п.
EMBI+ Russia	304	-	■	123 б.п.
ОФЗ-26208	8,38	-72 б.п.	▼	120 б.п.
ОФЗ-26212	9,25	-20 б.п.	▼	121 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	108,74	0,0%	■	-3,1%
Золото, долл./унц.	1 300	0,0%	■	7,1%
Фондовый рынок				
PTS	1 149	0,0%	■	-20,5%
S&P 500	1 881	0,0%	■	2,2%
НИКЕИ*	14 252	1,6%	▲	-11,9%

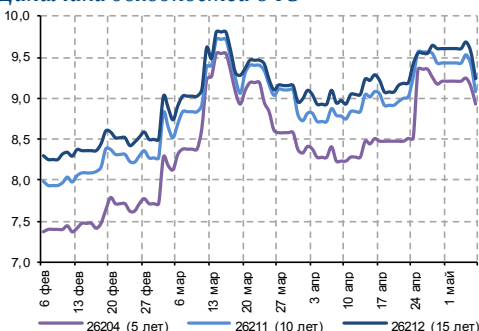
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Заявления главы ФРС, способствовавшие коррекции ожиданий резкого повышения ставки Fed Funds, и деэскалация ситуации на Украине поддержали настроения на финансовых рынках. S&P 500 вырос на 0,56%, UST10 YTM завершила день без изменений – 2,59%. Сегодня с утра позитива рынкам добавил Китай – данные по внешней торговле оказались существенно лучше прогнозов.
- ✓ Состояние экономики США по-прежнему обуславливает необходимость в сохранении мер поддержки со стороны монетарных властей, заявила глава ФРС Дж. Йеллен. Она также отметила, что данные с рынка жилья выглядят «разочаровывающими» и спад активности здесь может оказаться более устойчивым, чем предполагается в моменте.
- ✓ Сильный аукцион по UST10: ставка 2,612% - минимальная с аукциона в июне 2013 г. Доля indirect bidders, «прокси» спроса со стороны иностранных ЦБ, - 49,3% против среднего за последние 10 аукционов 44,1%. Показатель bid-to-cover, однако, был минимальным с июня 2013 г. – 2,63x.
- ✓ Спад напряженности на Украине способствовал существенному росту котировок на **российском рынке еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,94%) подорожала сразу на 4,89 п.п. до 99,15%, а спред к UST30 сжался на 39 б.п. до 253 б.п. – уровни середины апреля. Вне суверенного сегмента рост котировок составил 1-3 п.п.
- ✓ Позитивный новостной поток по Украине и значительное укрепление рубля определили динамику и **локальных активов**, - на тонком рынке доходности госбумаг были переставлены вниз на 30-35 б.п. в дальней части кривой и на 15-30 б.п. в средней и короткой дюрации. Наклон кривой в результате несколько снизился, спред 14л-4г (26212-25081) сократился на 11 б.п. до 33 б.п., ОФЗ-26212 закрылись около уровней 9,2%, ОФЗ-26215 – около 9,03%. Поддержка чувствовалась и в рублевых еврооблигациях, где доходности по mid-цене закрылись ниже на 15-25 б.п., в отдельных выпусках снижение достигало 70 б.п. (GPBRU 15).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль укрепляется на фоне ослабления геополитической напряженности
- ▶ Недельная инфляция с 29 апреля по 5 мая составила 0,2%; годовая инфляция ускорилась до 7,4%

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** решение ЕЦБ по ставке (15:45 мск)
- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице (16:30 мск), выступление главы ФРС Дж. Йеллен (17:30 мск), итоги аукциона по UST30 (21:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 мая*			7,50%**
6 мая	3,41	1,0x	7,54%
29 апреля	3,45	0,9x	7,55%
22 апреля	3,44	0,9x	7,04%
15 апреля	2,80	1,1x	7,08%
8 апреля	3,01	1,0x	7,04%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 мая*	65			8,30%**
6 мая	14	120	1,1x	8,10%
29 апреля	14	30	2,2x	8,35%
24 апреля	35	115	1,6x	8,16%
22 апреля	14	95	1,2x	7,68%
17 апреля	7	140	0,8x	7,57%

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*	500		7,75%**
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 укрепляется на фоне ослабления геополитической напряженности

В среду было отмечено снижение спроса на ликвидность со стороны банковского сектора. С одной стороны, кредитные организации сократили объем заимствований по «валютному свопу» с ЦБ на 225 млрд руб. (с 272 млрд руб. до 47 млрд руб.), а по РЕПО с фиксированной ставкой на 31 млрд руб. (с 34 млрд руб. до 3 млрд руб.). С другой стороны, в распоряжение банков поступили средства, привлеченные в ходе аукциона недельного РЕПО (нетто-приток в 138 млрд руб.), что позволило частично заместить ликвидностью, предоставленной на аукционной основе, более дорогостоящую задолженность по операциям постоянного действия Банка России.

В результате средневзвешенная стоимость фондирования банков снизилась на 5 б.п. до 7,50%, что в свою очередь определило движение вниз ставок МБК. В частности, MosPrime «овернайт» опустился на 8 б.п. до 8,70%. Значение ставки по междилерскому РЕПО сохранилось на прежнем уровне (8,44%).

Чистая ликвидная позиция банков (-4,51 трлн руб.) улучшилась на 83 млрд руб. благодаря притоку бюджетных средств (+112 млрд руб. с учетом снижения задолженности перед Казначейством) на фоне увеличения объема наличных денег в обращении (-24 млрд руб.).

Напомним, что в понедельник, 12 мая, Банк России предложит кредитным организациям 500 млрд руб. в рамках аукциона по положению 312-П по минимальной ставке 7,75%. При успешном завершении аукциона чистый приток ликвидности в систему составит 300 млрд руб. (с учетом погашения задолженности в 200 млрд руб.). Это позволит ослабить давление на залоговые рыночные активы, коэффициент утилизации которых мы оцениваем в 68%.

На валютном рынке вчера наблюдалось уверенное укрепление рубля на фоне заявлений президента РФ В. Путина по ситуации на Украине. В результате рубль закрылся на уровнях 34,93 руб./долл. (-48 коп.) и 48,60 руб./евро (-75 коп.). Бивалютная корзина (41,10 руб.) впервые за месяц опустилась в нейтральный диапазон, внутри которого Банк России не проводит валютных интервенций. Таким образом, если не последует обратного отскока, сальдо валютных интервенций и операций по покупке валюты для пополнения Резервного фонда составило порядка -100 млн долл., т.е. ЦБ будет покупать валюту на внутреннем рынке и «играть» против рубля.

Заявления В. Путина также способствовали заметному снижению стоимости хеджирования рублевого риска: кривая NDF/ССS снизилась в среднем на 55 б.п. Ставки NDF 3М-12М составили 9,20-9,25%; ставка кросс-валютного свопа 5Y – 7,87%.

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

Недельная инфляция с 29 апреля по 5 мая составила 0,2%; годовая инфляция ускорилась до 7,4%

Согласно данным Росстата, рост ИПЦ за неделю к 5 мая составил 0,2% – величина недельного прироста, которая остается неизменной с начала февраля текущего года. Данный факт, однако, не означает отсутствия улучшения ценовой динамики: с начала мая среднесуточный прирост потребительских цен заметно замедлился до 0,025% по сравнению с апрельским показателем в 0,030%. Таким образом, текущее значение суточного прироста незначительно превышает аналогичный показатель мая прошлого года (0,021%). В годовом выражении потребительская инфляция, как мы и предполагали, все же разогналась до 7,4% с 7,3% неделей ранее.

Среди товарных категорий, отраженных в отчете Росстата, разгону инфляции в наибольшей степени способствовала группа мясных товаров (свинина, птица и колбасы), а также плодоовощная продукция. По нашим оценкам, вклад этих компонентов в прирост недельного ИПЦ (18 б.п.) составил 3,2 б.п. и 1,1 б.п. соответственно. Из позитивных моментов отмечаем заметное замедление роста цен на бензин и молочные продукты.

► Ограничение поставок свинины из ЕС продолжает оказывать давление не только на стоимость самой свинины, но и на всю группу мясной продукции, включая товары-субституты и мясные полуфабрикаты: свинина (+2,2% за неделю), куры (+0,6%) и колбасные деликатесы (+0,4%). В ближайшей перспективе ослабления влияния данного фактора не предвидится.

► Рост цен на овощи и фрукты немного стабилизировался и вторую неделю подряд составляет 0,3%. По данной категории мы ожидаем сезонного снижения цен вплоть до августа. Однако, как мы отмечали ранее, цены на плодоовощную продукцию очень чувствительны к колебаниям курса рубля, поэтому ценовая динамика может быть скорректирована при возникновении серьезных шоков на валютном рынке.

► Рост цен на бензин, которые, по нашему мнению, реагируют на движение рублевых цен на нефть с лагом в 1,5-2,0 месяца, замедлился до +0,3% за неделю, учитывая преодоление ценами на нефть локального пика в конце февраля – начале марта (т.е. около 2 месяцев назад).

► Цены на молочную продукцию, которые демонстрируют обратную корреляцию с динамикой поголовья крупного рогатого скота, стали расти значительно медленнее после стабилизации поголовья. Дальнейшего ускорения цен мы не ожидаем.

По нашему мнению, к концу мая потребительская инфляция может достичь 7,5%.

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.
08.05.14	Погашение облигаций Спартак ТД-3	1 000
08.05.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-1	129
08.05.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0560	83
13.05.14	Погашение облигаций МТС-4	15 000
13.05.14	Оферта по облигациям ЮниКредит-4	10 000
13.05.14	Выплата амортизации по облигациям Белгородская Обл-6	1 250
13.05.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0660	83
14.05.14	Оферта по облигациям Домо-160	1 500
14.05.14	Оферта по облигациям Домо-260	1 000
15.05.14	Оферта по облигациям Наука-Связь-1	400
15.05.14	Выплата амортизации по облигациям Якутия-354	250

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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 Питалефф
Старший трейдер
+7 (495) 988 24 10
Денис Войниконис
+7 (495) 983 74 19
Артем Белобров
+7 (495) 988 24 11

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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)

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