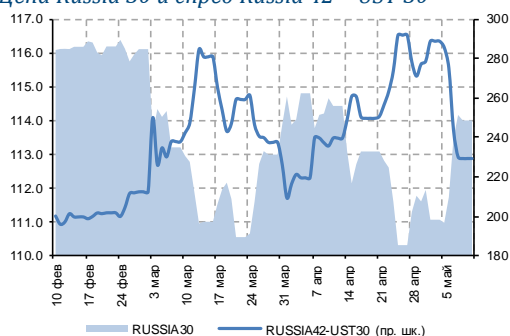


Ключевые индикаторы от 12 мая 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.376	-1.2%	▼	0.1% ▲
USD/RUB	34.94	0.0%	■	7.3% ▲
Корзина валют/RUB	41.11	0.1%	▲	7.8% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	7.98	-48 б.п.	▼	148 б.п. ▲
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.54	-19 б.п.	▼	138 б.п. ▲
MosPrime 3М	9.79	-24 б.п.	▼	256 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1У	9.12	-17 б.п.	▼	290 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.62	2 б.п.	▲	-38 б.п. ▼
Russia 30	4.56	-13 б.п.	▼	45 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.78	-17 б.п.	▼	40 б.п. ▲
EMBI+ Russia	251	-53 б.п.	▼	70 б.п. ▲
ОФ 3-26208	8.67	29 б.п.	▲	149 б.п. ▲
ОФ 3-26212	9.11	-14 б.п.	▼	107 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	107.67	-1.0%	▼	-4.0% ▼
Золото, долл./унц.	1,289	-0.8%	▼	6.2% ▲
Фондовый рынок				
PTS	1,233	7.3%	▲	-14.7% ▼
S&P 500	1,878	-0.1%	▼	2.0% ▲
NIKKEI*	14,179	-0.1%	▼	-12.4% ▼

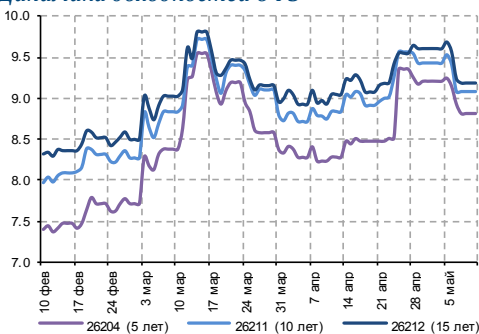
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Разнонаправленная динамика на глобальных рынках: поддержку европейским индексам в четверг оказали слова Марио Драги о возможности смягчения ДКП уже в следующем месяце при сохранении низких темпов роста экономики и инфляции. При этом в пятницу европейские рынки снижались, скорректировав часть роста. В США S&P 500 в пятницу закрылся в небольшом плюсе, при этом доходность UST10 незначительно выросла, завершив неделю на отметке 2,62% (+0,7 б.п.).
- ✓ По словам Главы КНР Си Цзиньпина, Китаю необходимо адаптироваться к «новым реальностям» темпов экономического роста, что может говорить о снижении вероятности новых масштабных программ стимулирования. В то же время комментарии Главы КНР были позитивно восприняты инвесторами, вероятно, на ожиданиях, что правительство КНР сделает усилие по реализации структурных реформ и мер поддержки фондового рынка. Индекс Shanghai Composite сегодня с утра прибавляет около 2%.
- ✓ В **российских еврооблигациях** торги в пятницу прошли без единого тренда, при этом изменения цен были небольшими. На дальнем отрезке суверенной кривой доходность выросла на 2-3 б.п., тогда как в корпоративных и банковских бумагах, напротив, присутствовал спрос (снижение доходности по длинным выпускам первого эшелона – в пределах 5 б.п.).
- ✓ Четверг оказался довольно волатильным для **локальных активов** – в первой половине дня ставки на тонком рынке снизились на 30-35 б.п. в длинной дюрации и до 40 б.п. в среднесрочных выпусках. Однако уже к середине сессии большая часть роста была отыграна, в итоге за день снижение доходностей составило 5-10 б.п. на дальнем конце кривой и 15-20 б.п. в средней дюрации (по mid-доходностям). ОФЗ-26212 закрылась на уровне 9,16%, ОФЗ-26215 – 8,9%, ОФЗ-26214 – 8,8%. В рублевых еврооблигациях снижение доходностей составило в среднем 5-15 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** снижение спроса на ликвидность по окончании периода усреднения обязательных резервов
- ▶ Международные резервы РФ за неделю ко 2 мая снизились на 11,1 млрд долл. до 471,6 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** аукцион кредитов под нерыночные активы и поручительства в объеме 500 млрд руб.

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 ПФ

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: снижение спроса на ликвидность по окончании периода усреднения обязательных резервов

В четверг спрос на ликвидность со стороны банковского сектора был минимален: кредитные организации активно снижали остатки на корреспондентских счетах в ЦБ (-166 млрд руб.) под закрытие периода усреднения обязательных резервов (10 мая). Российские банки заняли незначительный объем средств по РЕПО с фиксированной ставкой (2 млрд руб.) и вовсе воздержались от участия в сделках «валютный своп» с ЦБ.

В результате ставки денежного рынка рухнули: MosPrime «овернайт» снизился на 120 б.п. до уровня ключевой ставки ЦБ (7,50%), однодневная ставка по междилерскому РЕПО – на 55 б.п. до 7,89%. Также отметим, что ставка средневзвешенного фондирования банков сократилась на 1 б.п. до 7,49%.

Чистая ликвидная позиция (-4,44 трлн руб.) улучшилась на 75 млрд руб. благодаря расходам консолидированного бюджета (+127 млрд руб.) на фоне увеличения наличных денег в обращении (-50 млрд руб.).

Сегодня Банк России проведет аукцион под нерыночные активы и поручительства, на котором предложит кредитным организациям 500 млрд руб. сроком на 3 месяца. Привлеченные средства поступят в распоряжение банков 14 мая. С учетом текущей задолженности к погашению (200 млрд руб.) чистый приток ликвидности в систему может составить до 300 млрд руб.

В четверг на валютном рынке рубль двигался разнонаправленно относительно hard currencies. Российская валюта ослабла к доллару США на 11 коп. до 34,93 руб. и укрепилась к евро на 7 коп. до 48,53 руб. После проведения референдумов в Восточной Украине сегодня рубль открылся в районе 35,25 руб./долл.

Бивалютная корзина (41,23 руб.) второй день подряд оставалась в диапазоне «нулевых» валютных интервенций ЦБ. Совокупный эффект от проведения интервенций и покупки валюты для пополнения Резервного фонда составил порядка -100 млн долл., что означает чистую покупку валюты со стороны Банка России («игра» против рубля).

Кривая NDF/CCS снизилась в среднем на 20 б.п. Участок 3М-12М находится на уровне 8,90%-9,00%; ставка 5Y составила 7,90%.

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

Международные резервы РФ за неделю ко 2 мая снизились на 11,1 млрд долл. до 471,6 млрд долл.

По сообщению Банка России, за неделю с 25 апреля по 2 мая произошло снижение международных резервов РФ на 11,1 млрд долл. до 471,6 млрд долл.

Падение объема резервных активов мы, в первую очередь, связываем с действием группы «прочих факторов» (-6,9 млрд руб.), центральное место среди которых занимает изменение остатков по счетам Минфина России и банков-резидентов в ЦБ. Заметному сокращению ЗВР способствовало также снижение объемов сделок «валютный своп» (-5,4 млрд долл.), в связи с уменьшением спроса на ликвидность по окончании апрельского налогового периода.

Значительный негативный эффект от вышеназванных драйверов был слабо компенсирован положительной рыночной переоценкой активов. Долговые бумаги развитых стран, в которые вложены ЗВР, подросли в цене на 1,0 млрд долл.; валютная переоценка принесла 0,6 млрд долл. – по большей части благодаря укреплению европейской валюты относительно доллара США. Стоимость монетарного золота, по нашим оценкам, упала на 0,1 млрд долл. Традиционным фактором снижения объема ЗВР стали интервенции ЦБ на внутреннем валютном рынке (-0,8 млрд долл.).

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.
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-1бо	1,500
14.05.14	Оферта по облигациям Домо-2бо	1,000
15.05.14	Оферта по облигациям Наука-Связь-1	400
15.05.14	Выплата амортизации по облигациям Якутия-354	250
16.05.14	Оферта по облигациям Нижне-Ленское-4	1,200

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