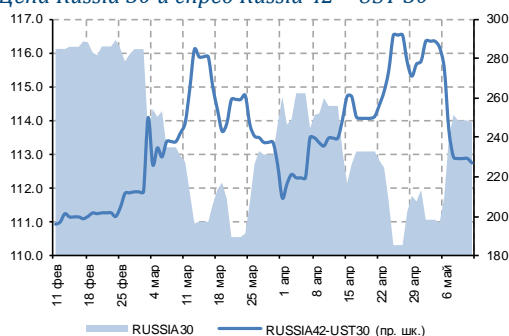


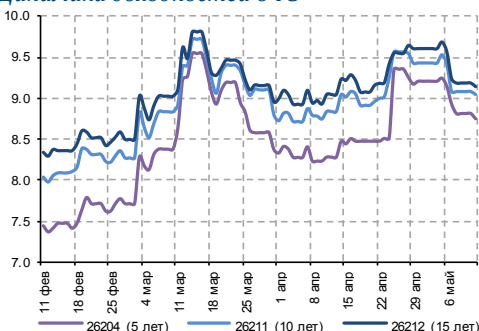
**Ключевые индикаторы от 13 мая 2014 г.**

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1.376	0.0%	▼	0.1%
USD/RUB	35.09	0.4%	▲	7.7%
Корзина валют/RUB	40.93	-0.4%	▼	7.3%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	7.03	-95 б.п.	▼	53 б.п.
Междип. РЕПО ОФ 3 о/п	7.57	3 б.п.	▲	140 б.п.
MosPrime 3М	9.82	3 б.п.	▲	259 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.18	7 б.п.	▲	297 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2.65	3 б.п.	▲	-35 б.п.
Russia 30	4.60	4 б.п.	▲	49 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.71	-7 б.п.	▼	33 б.п.
EMBI+ Russia	249	-2 б.п.	▼	68 б.п.
ОФ 3-26208	8.55	-12 б.п.	▼	137 б.п.
ОФ 3-26212	9.11	16 б.п.	▲	108 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	108.33	0.6%	▲	-3.4%
Золото, долл./унц.	1,295	0.5%	▲	6.7%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1,234	0.1%	▲	-14.6%
S&P 500	1,897	1.0%	▲	3.0%
NIKKEI*	14,408	1.8%	▲	-10.9%

\*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

- ✓ Фондовые рынки в США и Европе начали неделю на подъеме благодаря росту акций компаний технологического сектора: S&P500 и DAX прибавили 1-1,2%. Азиатские индексы сегодня утром также торгуются в зеленой зоне.
- ✓ На фоне ралли на фондовых рынках доходность UST10 вчера продолжила рост, завершив день на отметке 2,66% (+4 б.п.).
- ✓ На этой неделе рынки получают довольно большую порцию макроэкономической статистики, которая должна добавить красок в общую картину текущего состояния американской экономики: сильные данные могут подтолкнуть доходность UST к дальнейшему росту.
- ✓ В **российских еврооблигациях** активность вчера была слабой. Суверенные выпуски завершили день в небольшом минусе, при этом в выборочных корпоративных и банковских бумагах можно было наблюдать рост котировок в пределах 0,25-0,5 п.п.
- ✓ Неактивный день на **локальном рынке**, без значительных изменений в доходностях ОФЗ, где снижение доходности за день в целом составило в пределах 1-2 б.п. вдоль всей кривой. ОФЗ-26212 закрылась на уровне 9,14%, ОФЗ-26215 – 8,99%.
- ✓ Сегодня с 15:00 до 16:00 Минфин должен объявить о планах по завтрашним аукционам ОФЗ. По сравнению с уровнями последнего размещения (2 апреля) ставки сейчас выше на 5-10 б.п. в дальнем сегменте и на 10-20 б.п. в среднесрочных выпусках (5-10 лет), что выглядит умеренным, учитывая недавнее повышение ключевой ставки на 50 б.п. В отсутствие неожиданных негативных событий мы ожидаем, что регулятор может принять решение о размещении и предложить рынку 10 и 5-летние выпуски.

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** потенциал дальнейшего роста задолженности по аукционам 312-П ограничен

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** розничные продажи за апрель (16:30 мск) и данные о складских запасах за март (18:00 мск)
- ▶ **Европа:** индекс доверия инвесторов и аналитиков к экономике Германии в мае от Zew (13:00 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 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
9 июня*			7,75%**
12 мая	500	1,0x	7,77%
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: потенциал дальнейшего роста задолженности по аукционам 312-П ограничен

Главным событием вчерашнего дня на денежном рынке стало проведение ЦБ аукциона под нерыночные активы и поручительства, на котором кредитные организации привлекли 486 млрд руб. из предложенных 500 млрд руб. по ставке 7,77%, близкой к минимальной. Средства, предоставленные сроком на 3 месяца, поступят в распоряжение банков 14 мая. Принимая во внимание задолженность к погашению в тот же день, нетто-приток ликвидности составит 286 млрд руб.

Необходимо отметить, что с учетом новых привлеченных средств коэффициент утилизации нерыночного обеспечения будет, по нашим оценкам, равен 89% (с использованием последних данных по залоговой базе – на конец 2013 г.). По всей видимости, российские банки будут работать над увеличением базы залогов и переключаться на альтернативные инструменты рефинансирования (к примеру, 3-летние кредиты на инвестиционные проекты) для получения доступа к большей ликвидности регулятора.

Ставки денежного рынка вчера вернулись на привычные уровни – к верхней границе процентного интервала ЦБ – после того как банки испытали необходимость в дополнительной ликвидности. Источником краткосрочного рефинансирования стали сделки «валютный своп» с ЦБ (113 млрд руб.). MosPrime «овернайт» достиг 8,50%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 8,32%.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,42 трлн руб.) улучшилась на 22 млрд руб.

На фоне смешанных новостей касательно Украины по итогам валютных торгов рубль закрылся к доллару без изменений (35,04 руб.), а к евро укрепился на 24 коп. (48,29 руб.). Бивалютная корзина (40,93 руб.) остается в нейтральном диапазоне ЦБ, при этом происходят покупки валюты (около 100 млн долл. ежедневно) для пополнения Резервного фонда.

Дополнительную поддержку рублю вчера оказали неожиданно сильные данные по торговому балансу России за март: объем экспорта по итогам месяца вырос на 5,4% г/г (до 46,9 млрд долл.), объем импорта – снизился на 5,7% г/г (до 27,1 млрд долл.).

Кривая NDF/CCS вчера повысилась в среднем на 15-20 б.п. Участок 3М-12М составляет 9,10-9,20%; ставка кросс-валютного свопа 5Y – 8,23%.

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.
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-066о	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
20.05.14	Погашение облигаций ЮгФинСервис	900
20.05.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-116о	221

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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) Константин Асатуров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54584) <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

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