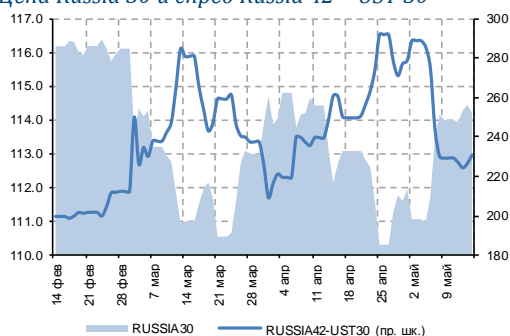


## Ключевые индикаторы от 16 мая 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1.371	0.0%	▼	-0.3%
USD/RUB	34.77	0.4%	▲	6.7%
Корзина валют/RUB	40.57	0.2%	▲	6.4%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	8.20	-4 б.п.	▼	170 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7.84	8 б.п.	▲	168 б.п.
MosPrime 3М	9.76	-6 б.п.	▼	253 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	9.12	-4 б.п.	▼	290 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2.49	-6 б.п.	▼	-51 б.п.
Russia 30	4.55	4 б.п.	▲	43 б.п.
Gazprom 22 4,95	5.54	-0 б.п.	▼	16 б.п.
EMBI+ Russia	256	8 б.п.	▲	75 б.п.
ОФЗ-26208	8.68	6 б.п.	▲	151 б.п.
ОФЗ-26212	9.04	3 б.п.	▲	100 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	109.95	0.3%	▲	-2.0%
Золото, долл./унц.	1,297	-0.6%	▼	6.9%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1,253	-0.6%	▼	-13.3%
S&P 500	1,871	-0.9%	▼	1.6%
НИККЕИ*	14,029	-1.9%	▼	-13.3%

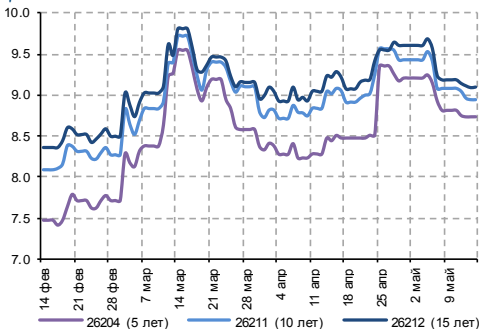
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчера тон на мировых финансовых площадках задавали слабые макроэкономические данные. Сначала разочаровывающие цифры вышли в Европе: ВВП еврозоны в 1К14 вырос на 0,2%, что оказалось вдвое ниже ожиданий аналитиков. Во второй половине дня негатива добавили цифры по промышленному производству в США, которое неожиданно снизилось в апреле.
- ✓ Ухудшение макроэкономической картины в Европе и США вернуло глобальные рынки в режим risk-off: немецкий DAX и американский S&P 500 потеряли около 1%, азиатские рынки сегодня также находятся в красной зоне.
- ✓ На фоне «бегства в качество» доходность UST10 вчера упала на 6 б.п., впервые с июня 2013 г. опустившись ниже отметки 2,5% (2,49% на закрытие). Аналогичное движение наблюдалось в 10-летних немецких Bunds (-6 б.п., до 1,31%).
- ✓ **Российские евробонды** показали смешанную динамику: рост в первой половине дня сменился продажами после выхода разочаровывающих макроданных в США и Европе. Котировки RUSSIA30 незначительно снизились (-25 б.п. в цене), тогда как многие корпоративные и банковские бумаги завершили день ростом на 20-50 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера открылся умеренным ростом, снижение доходностей достигало 4-7 б.п. вдоль кривой на фоне интереса иностранных инвесторов. Однако удержать достигнутые позиции не удалось, и во второй половине дня на некотором усилении настроений risk-off ставки откатились обратно на уровни открытия.

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** накануне начала налогового периода спрос на ликвидность сохраняется
- ▶ Международные резервы РФ за неделю к 9 мая снизились на 0,5 млрд долл. до 471,1 млрд долл.

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные по объемам строительства за апрель (16:30 мск)

### Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 мая*			7,50%**
13 мая	2,95	1,1x	7,57%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 мая	35	95	1,7x	8,51%
13 мая	35	65	2,0x	8,55%
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%

### 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
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: накануне начала налогового периода спрос на ликвидность сохраняется

Судя по увеличению объема сделок «валютный своп» с ЦБ (+59 млрд руб. до 156 млрд руб.), спрос на ликвидность сохраняется. Ставки денежного рынка по-прежнему находятся в верхней части процентного диапазона ЦБ и с учетом приближающегося налогового периода (20 мая – уплата 1/3 НДС за 1-й квартал) их положение сохранится. MosPrime «овернайт» составил 8,46% (-4 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 8,36% (без изменений).

Вчера в рамках депозитного аукциона Казначейства кредитные организации выбрали весь лимит (95 млрд руб.) традиционно со значительным переспросом (160 млрд руб.). Средства были привлечены сроком на 35 дней по средневзвешенной ставке 8,51%.

Чистая ликвидная позиция банков (-4,51 трлн руб.) ухудшилась на 93 млрд руб. за счет оттока средств через «бюджетный канал» (-69 млрд руб.) и увеличения наличных денег в обращении (-29 млрд руб.).

На валютном рынке рубль провел спокойную сессию, несколько ослабнув к доллару США (+3 коп. до 34,75 руб.) и к евро (+13 коп. 47,69 руб.). Бивалютная корзина (40,57 руб.) остается в нейтральном диапазоне, внутри которого ЦБ интервенций не проводит. При этом регулятор продолжает покупать валюту для пополнения Резервного фонда (около 100 млн долл. ежедневно).

Кривая NDF/CCS опустилась в среднем на 10-20 б.п. Участок NDF 3М-12М находится на уровне 8,95-9,10%; ставка кросс-валютного свопа 5Y составила 8,05%.

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

### **Международные резервы РФ за неделю к 9 мая снизились на 0,5 млрд долл. до 471,1 млрд долл.**

Согласно сообщению Банка России, за неделю со 2 по 9 мая произошло снижение международных резервов РФ на 0,5 млрд долл. до 471,1 млрд долл.

Основным фактором сокращения стоимости ЗВР стало снижение объема сделок «валютный своп» на фоне падения спроса на рублевую ликвидность (на 7,2 млрд долл.). Кроме того, заметную роль сыграла отрицательная валютная переоценка резервных активов (-1,3 млрд долл.), большая часть которой пришлось на активы в евро. Причиной стало заявление президента ЕЦБ М. Драги о готовности уже в июне применить меры монетарного стимулирования для предотвращения угрозы дефляции в еврозоне.

Обратим внимание, что относительно стабильная динамика курса рубля за период предопределила невысокий объем интервенций ЦБ на внутреннем валютном рынке (-0,5 млрд долл.). Кроме того, снизились объемы монетарного золота, принадлежащие Банку России и правительству РФ (-0,4 млрд долл.).

Совокупный негативный эффект был в большой степени компенсирован группой прочих факторов (+8,7 млрд долл.), среди которых мы в первую очередь выделяем увеличение валютных остатков по счетам Минфина и банков-резидентов в ЦБ. Повышение стоимости долговых ценных бумаг, в которые инвестированы международные резервы РФ, составило незначительные 0,1 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.
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
21.05.14	Погашение облигаций ВМК-Финанс	1,000
22.05.14	Оферта по облигациям РСХБ-08	5,000
22.05.14	Оферта по облигациям РСХБ-09	5,000
22.05.14	Выплата амортизации по облигациям Тульская Обл-3	500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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 Годоров +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

### ПРОДАЖИ

Александр Ложнин  
+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