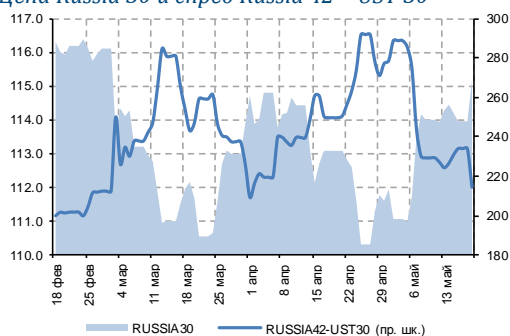


Ключевые индикаторы от 20 мая 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1.371	0.1%	▲ -0.3%	▼
USD/RUB	34.55	-0.6%	▼ 6.0%	▲
Корзина валют/RUB	40.34	-0.4%	▼ 5.8%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	8.36	9 б.п.	▲ 186 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7.83	2 б.п.	▲ 166 б.п.	▲
MosPrime 3М	9.81	5 б.п.	▲ 258 б.п.	▲
USD/RUB ХССУ 1У	9.00	-16 б.п.	▼ 278 б.п.	▲
Долговой рынок				
UST10	2.54	2 б.п.	▲ -46 б.п.	▼
Russia 30	4.37	-23 б.п.	▼ 25 б.п.	▲
Gazprom22 4,95	5.46	-11 б.п.	▼ 8 б.п.	▲
EMBI+ Russia	236	-23 б.п.	▼ 55 б.п.	▲
ОФЗ-26208	8.63	6 б.п.	▲ 145 б.п.	▲
ОФЗ-26212	8.95	-8 б.п.	▼ 91 б.п.	▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	110.89	0.6%	▲ -1.2%	▼
Золото, долл./унц.	1,294	0.0%	▲ 6.7%	▲
Фондовый рынок				
PTS	1,290	2.2%	▲ -10.8%	▼
S&P 500	1,885	0.4%	▲ 2.4%	▲
NIKKEI*	14,132	0.9%	▲ -12.7%	▼

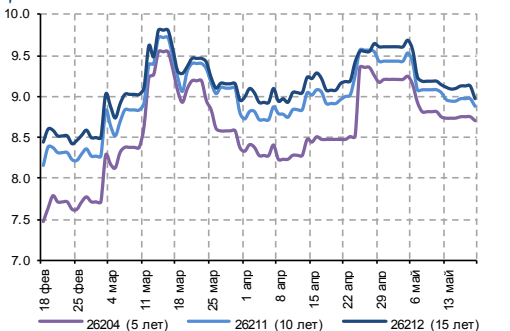
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В отсутствие важной макростатистики фондовые рынки в Европе и США продолжили позитивный тренд пятницы, закрывшись ростом в пределах 0,3-0,4% (S&P500, DAX). Азиатские рынки сегодня утром также торгуются в «зеленой зоне» (Nikkei +0,8%).
- ✓ Базовые активы почти не изменились по сравнению с пятницей (доходность UST10 +2 б.п., до 2,54%). Инвесторы находятся в ожидании предстоящих завтра публичных выступлений членов ФРС, в том числе Главы ФРС Джанет Йеллен, а также публикации протокола последнего заседания регулятора по ставкам.
- ✓ В **российских еврооблигациях** вчера преобладали покупки, чему способствовало улучшение новостного фона в отношении ситуации на Украине. RUSSIA30 прибавила 1,2 п.п., RUSSIA43 – 2,6 п.п. В корпоративном сегменте в лидерах роста были длинные выпуски Газпрома (GAZPRU34, GAZPRU37), Роснефти (ROSNRM22), Газпром нефти (SIBNEF22) и Сбербанка (SBERRU24), подорожавшие в пределах одной-двух «фигур».
- ✓ Позитивный новостной фон и укрепляющийся рубль поддержали рост и в **локальных активах**. В пятницу доходности ОФЗ на дальнем конце кривой снизились на 7-9 б.п., в среднем сегменте – на 4-8 б.п. В рублевых еврооблигациях снижение ставок достигало 4-8 б.п.
- ✓ По данным Интерфакса, Минфин подтвердил **сокращение программы внутренних gross-заимствований** с 800 млрд руб. до 435 млрд руб. Согласно новым цифрам, до конца года ведомству осталось разместить 280 млрд руб.
- ✓ **BlackRock** сообщил, что в середине апреля фонды EM под его управлением полностью сократили вложения в российские облигации в рублях и иностранной валюте «на сотни миллионов долларов».
- ✓ Сегодня Минфин объявит параметры планируемых **аукционов ОФЗ**. Учитывая, что ставки в средней части кривой все еще на 5-15 б.п. выше уровней начала апреля (последний успешный аукцион в средней дюрации), не исключено, что и сегодня предложение будет сконцентрировано в дальнем конце дюрации. Напомним, что у ведомства остаются нерасмещенными 30 млрд руб. по 10-летнему выпуску и 20 млрд руб. по 15-летке.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** налоговый период обещает давление на ликвидность

Аукционы РЕПО ЦБ сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 мая*			7,50%**
13 мая	2,95	1,1х	7,57%
6 мая	3,41	1,0х	7,54%
29 апреля	3,45	0,9х	7,55%
22 апреля	3,44	0,9х	7,04%
15 апреля	2,80	1,1х	7,08%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 мая*	14	170		8,10%**
15 мая	35	95	1,7х	8,51%
13 мая	35	65	2,0х	8,55%
6 мая	14	120	1,1х	8,10%
29 апреля	14	30	2,2х	8,35%
24 апреля	35	115	1,6х	8,16%

Депозитные аукционы ПФР

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 апреля	53	26	4,3х	8,71%
16 апреля	32	7	3,7х	8,53%
9 апреля	83	4	4,0х	8,85%
27 марта	45	35	3,3х	8,90%
19 марта	53	98	1,3х	8,33%
13 марта	38	25	4,0х	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	1,0х	7,77%
14 апреля	700	1,0х	7,26%
6 марта	200	1,3х	7,41%
10 февраля	200	1,5х	5,85%
13 января	500	1,0х	5,76%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
16 июня***	
28 апреля	7,50%
3 марта	7,00%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам

ДКП

---- разделяет периоды, в которых действовали разные уровни ключевых ставок

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: налоговый период обещает давление на ликвидность

В понедельник наблюдался высокий спрос на ликвидность со стороны банковского сектора: кредитные организации увеличили заимствования по «валютному свопу» с ЦБ (на 96 млрд руб. до 206 млрд руб.). В связи с возросшим спросом на краткосрочное рефинансирование вчера однодневные ставки денежного рынка подросли. MosPrime «овернайт» прибавил 9 б.п. до 8,55%; ставка по междилерскому РЕПО – 4 б.п. до 8,38%.

Учитывая, что на сегодня намечена уплата 1/3 НДС за 1-й квартал, по нашим оценкам, в размере 100 млрд руб., спрос на однодневные кредиты под обеспечение иностранной валютой возрастет еще больше (по опыту прошлых месяцев вплоть до 300 млрд руб.). Следовательно, стоит ожидать дальнейшего увеличения средневзвешенной ставки фондирования банков, которая сейчас, по нашим расчетам, составляет 7,62% (неделю назад она равнялась 7,49%), и роста коротких ставок.

В качестве поддержки ликвидности банковского сектора в налоговый период сегодня Казначейство предложит кредитным организациям 170 млрд руб. сроком на 14 дней по минимальной ставке 8,10%. Как мы отмечали ранее, весь привлеченный объем пойдет на рефинансирование текущей задолженности к погашению. Кроме того, в четверг, 22 мая, ВЭБ проведет депозитный аукцион объемом 100 млрд руб. сроком на 281 день. Минимальная ставка составляет 9,25%.

Чистая ликвидная позиция банков сохранила прежнее значение (-4,53 трлн руб.), благодаря тому что отток средств по «бюджетному каналу» (с учетом снижения задолженности перед ПФР) был компенсирован уменьшением наличных денег в обращении.

На валютном рынке ралли в рубле продолжилось на фоне приказа Минобороны РФ об отводе войск от границы с Украиной. Российская валюта укрепилась к доллару США на 20 коп. (+0,6%) до 34,57 руб. и к евро на 18 коп. (+0,4%) 47,46 руб. Таким образом, по итогам дня рубль выглядел увереннее других валют развивающихся рынков, которые в среднем торговались «в боковике» к американскому доллару.

Кривая NDF/CCS опустилась на 15-20 б.п. на фоне снижения премии за рублевых риск. Участок NDF 3М-12М находился на уровне 8,90-9,00%; ставка кросс-валютного свопа 5Y составила 8,05%.

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.
20.05.14	Размещение облигаций МегаФон-460	15,000
20.05.14	Погашение облигаций ЮгФинСервис	900
20.05.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-1160	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
26.05.14	Погашение облигаций Зенит Банк-660	5,000
26.05.14	Погашение облигаций Трансфин-0760	500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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 Годоров +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

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