

## Ключевые индикаторы от 13 января 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,368	0,6%	▲	-0,4%
USD/RUB	33,06	-0,1%	▼	1,2%
Корзина валют/RUB	38,49	0,1%	▲	0,9%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	5,51	-73 б.п.	▼	-97 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,87	-15 б.п.	▼	-8 б.п.
MosPrime 3М	7,04	-7 б.п.	▼	-19 б.п.
USD/RUB ХССУ 1У	6,21	6 б.п.	▲	-2 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,86	-13 б.п.	▼	-13 б.п.
Russia 30	4,03	-10 б.п.	▼	-9 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,28	-4 б.п.	▼	-10 б.п.
EMBI+ Russia	185	5 б.п.	▲	7 б.п.
ОФЗ-26204	6,97	-0 б.п.	▼	-9 б.п.
ОФЗ-26207	7,96	-3 б.п.	▼	6 б.п.
ФСК 24	8,05	-2 б.п.	▼	-1 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	106,62	-0,6%	▼	-4,7%
Золото, долл./унц.	1 250	1,9%	▲	3,2%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1 396	0,6%	▲	-3,7%
S&P 500	1 842	0,3%	▲	0,0%
НИККЕИ*	15 912	0,2%	▲	-1,2%

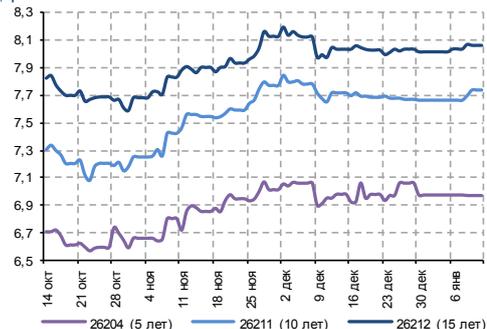
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки пришли в сильное движение в пятницу под конец дня: публикация неожиданно слабых payrolls снизила шансы «беспереывного» tapering и обусловила масштабную коррекцию в базовых ставках. UST10 YTM упала сразу на 11 б.п. до 2,86%. S&P 500 вырос на 0,23%.
- ✓ Рынок труда США завершил 2013 г. на минорной ноте, что может убедить ФРС отказаться от очередного сокращения QE3 по итогам заседания 28-29 января. Рост payrolls составил лишь 74 тыс. против ожидавшихся 197 тыс. Резкое падение безработицы – до 6,7% с 7,0% – вызвано резким сокращением рабочей силы.
- ✓ **Российские еврооблигации** позитивно отреагировали на снижение базовых ставок. RUSSIA43 (YTM 5,67%) прибавила в цене 0,79 п.п. до 102,98%, спред к UST30 расширился на 3 б.п. до 187 б.п. Корпоративные и банковские бумаги подорожали на 0,2-0,4 п.п., а отдельные долгосрочные высоколиквидные выпуски – на 0,6-0,9 п.п.
- ✓ Как в США, так и в Европе предстоящая неделя на финансовых рынках будет довольно насыщена статистикой. Так, по обе стороны Атлантики выйдут данные по инфляции и промпроизводству. Перспективы QE3 можно будет оценить по «Бежевой книге» ФРС, а также по выступлениям ряда представителей регулятора, включая его главу – Б. Бернанке.
- ✓ В целом неактивный **локальный рынок** в конце торгового дня также получил положительный импульс от слабой американской статистики – доходности по 10-15-летним бенчмаркам снизились на 3-4 б.п. Остальная часть кривой, тем не менее, не была затронута – ставки в 3-9-летних выпусках за день прибавили не более 1-2 б.п. на низких объемах.
- ✓ Реакция на российском локальном рынке оказалась скромнее прочих EM – доходность по 10-летним ОФЗ-26215 снизилась на 3 б.п. против -22 б.п. по 10-летнему локальному долгу Бразилии, -10 б.п. – Мексики и Турции, -7 б.п. – Польши.

## Макроэкономика и денежный рынок

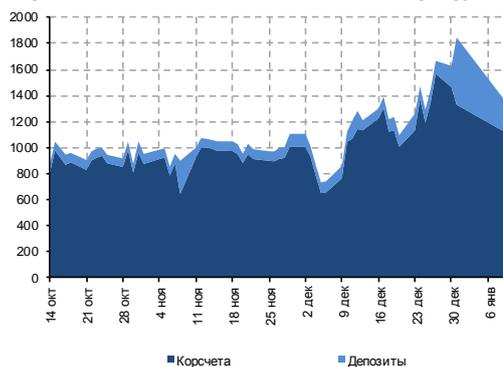
- ▶ **Денежный рынок:** в преддверии аукциона под нерыночные активы

## Корпоративные новости

- ▶ Агентство Fitch понизило рейтинг **ВТБ (BBB/Baa2/BBB-)** на одну ступень до «BBB-/стабильный»



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: в преддверии аукциона под нерыночные активы

В пятницу Банк России, как и днем ранее, выставил щедрый лимит по операциям РЕПО «овернайт» в 940 млрд руб., которые были полностью выбраны с минимальным переспросом (1,0 трлн руб.) по ставке 5,53%. Существенный запас ликвидности, наблюдающийся на рынке, способствовал дальнейшему движению вниз ставок денежного рынка. Однодневный MosPrime снизился на 16 б.п. до 5,89%; ставка по междилерскому РЕПО «овернайт» последовала в том же направлении и составила 6,04% (-29 б.п.).

Чистая ликвидная позиция банков сохранила прежнее значение – 2,67 трлн руб., при этом остатки на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ снизились на 146 млрд руб., а задолженность перед регулятором сократилась на 138 млрд руб.

Сегодня Банк России проведет аукцион по предоставлению кредитов, обеспеченных нерыночными активами, под плавающую ставку сроком на 3 месяца и объемом до 500 млрд руб. Данный аукцион должен позволить кредитным организациям полностью рефинансировать задолженность с аукциона от октября 2013 г. (также 500 млрд руб.), срок погашения которой наступает завтра. Напомним, что проведение подобных аукционов с 2014 г. становится ежемесячным – следующий состоится 10 февраля.

Резкое ослабление доллара на глобальном фогех спровоцировало укрепление рубля на 19 коп. (до 33,04 руб.). К евро курс российской валюты изменился незначительно (-5 коп. до 45,13 руб.). Бивалютная корзина подешевела на 13 коп. (до 38,47 руб.).

Юрий Тулинов, CFA  
Yury.Tulinov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Агентство Fitch понизило рейтинг ВТБ на одну степень до «BBB-/стабильный»

**Новости:** В пятницу вечером агентство Fitch сообщило о понижении кредитного рейтинга ВТБ на 1 степень до уровня «BBB-/стабильный». Основной причиной для понижения рейтинга агентство обозначило более низкую [по сравнению с ВЭБом и Сбербанком] вероятность получения банком поддержки от государства (в силу меньшей системной и политической значимости), а также предоставление банку уже существенной поддержки в последние годы. Одновременно рейтинги Сбербанка и ВЭБа были подтверждены на уровне «BBB/стабильный».

Вскоре после выхода решения Fitch сам ВТБ опубликовал пресс-релиз, в котором подчеркивается, что банк не сотрудничает с агентством с 2013 года, и рейтинг не был им запрошен, а также выражается сомнение в эффективности рейтингового процесса и политики агентства.

**Комментарий:** Мы полагаем, что данное решение Fitch не должно вызвать ажиотаж инвесторов или стать основанием для пересмотра их отношения к риску ВТБ. Тема возможности и

### ВТБ

S&P	BBB
Moody's	Baa2
Fitch	BBB-

способности государства оказывать поддержку дочерним банкам не в первый раз становится причиной негативных действий по ним. В частности, вспоминается пересмотр рейтингов Сбербанка, ВТБ и Россельхозбанка от Moody's в июле 2013 г. К тому же важно, что даже после понижения рейтинг ВТБ от Fitch сохранил свой «инвестиционный» статус.

Еврооблигации ВТБ в пятницу были чуть слабее рынка. Их премия к долгу Сбербанка при этом находится на уровнях, близких к средним за последние 12 месяцев: к примеру, 66 б.п. против 75 б.п. для спреда VTB20 к SBERRU21 (в терминах Z-спредов к свопам).

*Юрий Тулинов, CFA*  
*Yury.Tulinov@gazprombank.ru*  
*+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)*



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
14.01.14	Оферта по облигациям МКБ-7	2 000

*Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters*



## Департамент анализа рыночной конъюнктуры

**Алексей Демкин, CFA**

**И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА**

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

### УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ФОНДОВОГО РЫНКА

#### 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

**МЕТАЛЛУРГИЯ**

**Наталья Шевелева**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

#### 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

#### БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

**Андрей Клапко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

#### ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА

**Сергей Васин**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

**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

### УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

**Алексей Демкин, CFA**

**НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

#### СТРАТЕГИЯ

**Алексей Тодоров**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54443

#### КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ

**Яков Яковлев**

+7 (495) 988 24 92

**Юрий Тулинов, CFA**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 21417

**Екатерина Зиновьева**

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54442

### КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ И ИТ-РАЗВИТИЕ

**Тимур Семенов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54424

**Андрей Малышенко**

+7 (495) 983 18 00, доб. 20032

### РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

**Павел Мишачев**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

**Виктория Шишкина**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

**Татьяна Андриевская**

+7 (495) 287 62 78

**Евгений Садонов**

+7 (495) 983 18 00, доб. 54420

## Департамент рынков фондового капитала

**Константин Шапшаров**

**УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР — НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА**

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

## Департамент инструментов долгового рынка

**Павел Исаев**

**НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА**

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

### УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

#### ПРОДАЖИ

**Светлана Голодинкина**

+7 (495) 988 23 75

**Мария Братчикова**

+7 (495) 988 24 03

#### ТРЕЙДИНГ

**Александр Питалефов**

**СТАРШИЙ ТРЕЙДЕР**

+7 (495) 988 24 10

**Денис Войниконис**

+7 (495) 983 74 19

**Артем Белобров**

+7 (495) 988 24 11

### УПРАВЛЕНИЕ РЫНКОВ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

**Игорь Ешков**

**НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 913 74 44

## Брокерское обслуживание

**Максим Малетин**

**НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

### УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**Андрей Миронов**

**НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ**

+7 (495) 428 23 66

#### 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

#### 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

#### 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