

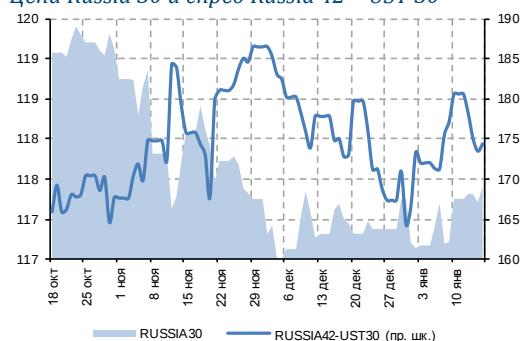


Ключевые индикаторы от 17 января 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,362	0,0%	▼ -1,0%	▼
USD/RUB	33,42	0,1%	▲ 2,6%	▲
Корзина валют/RUB	38,89	0,1%	▲ 2,1%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	5,60	-9 б.п.	▼ -90 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,87	7 б.п.	▲ -30 б.п.	▼
MosPrime 3M	7,01	-2 б.п.	▼ -22 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,15	-19 б.п.	▼ -7 б.п.	▼
Долговой рынок				
UST10	2,84	-5 б.п.	▼ -16 б.п.	▼
Russia 30	3,99	-4 б.п.	▼ -12 б.п.	▼
Gazprom 22 4,95	5,19	-5 б.п.	▼ -18 б.п.	▼
EMBI+ Russia	181	-1 б.п.	-	■
ОФЗ-26204	7,00	0 б.п.	▲ -6 б.п.	▼
ОФЗ-26207	8,04	2 б.п.	▲ 14 б.п.	▲
ФСК 24	8,18	0 б.п.	▲ 12 б.п.	▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	105,88	-0,8%	▼ -5,6%	▼
Золото, долл./унц.	1 244	0,3%	▲ 2,5%	▲
Фондовый рынок				
PTC	1 400	0,0%	▼ -3,2%	▼
S&P 500	1 846	-0,1%	▲ 0,2%	▲
NIKKEI*	15 745	0,0%	▼ -2,7%	▼

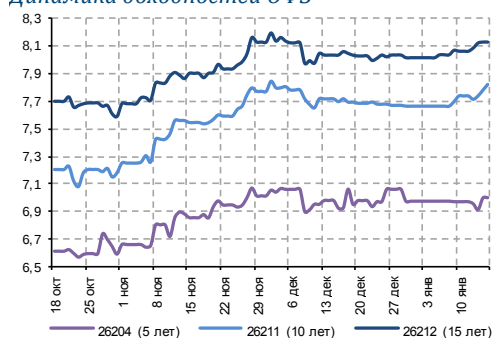
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ По-прежнему низкая инфляция в США и невпечатляющие данные с рынка труда способствовали снижению UST10 YTM на 5 б.п. до 2,84%. S&P 500 не смог удержать позитивную динамику и откатился с исторического рекорда на 0,13%.
- ✓ Разгона инфляции в США в моменте не наблюдается: индекс CPI в декабре вырос на 0,3% м/м, совпав с ожиданиями. В годовом исчислении (1,7%) показатель по-прежнему ниже целевого ориентира ФРС, глава которой Б. Бернанке накануне заявил, что инфляция не представляет существенным риском, присущим текущей политике ФРС.
- ✓ Угроза shutdown окончательно устранена – Сенат одобрил финансирование на 2014 фискальный год. Следующий вероятный риск – потолок госдолга: Минфин США может достичь его уже в конце февраля.
- ✓ Нисходящая динамика базовых ставок предопределила позитивные итоги дня для **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,59%) подорожала на 0,60 п.п. до 104,15%, спред к UST30 почти не изменился, +1 б.п. до 181 б.п. Корпоративные и банковские выпуски подросли на 0,2-0,4 п.п.
- ✓ Ни благоприятная динамика базовых ставок, ни стремительный рост активности на первичном рынке ЕМ не смогли удержать положительную тенденцию в потоках в облигации региона. По данным EPFR Global, за неделю к 15 января инвесторы вывели из них 631 млн долл. против притока в 39 млн долл. неделей ранее. Отток из российских облигаций ускорился до 54 млн долл. (-16 млн долл.).
- ✓ Давление на **локальном рынке** сохраняется. Длинные бенчмарки вчера прибавили в доходности 1-2 б.п., 7-10-летние бумаги – 2-4 б.п. Короткий сегмент кривой снова пользовался спросом, ставки в 1-2-летних выпусках снизились на 2-5 б.п.
- ✓ Euroclear может выйти на рынки корпоративного и муниципального долга до конца февраля – цитирует Bloomberg Стефана Пуйя, директора отдела Euroclear по работе с глобальными продуктами. Старт обслуживания Euroclear/Clearstream операций с корпоративными облигациями ожидался в начале 2014 года, и дополнительная информация о сроках запуска проекта может добавить оптимизма рынкам.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** ставки продолжают снижаться

Корпоративные новости

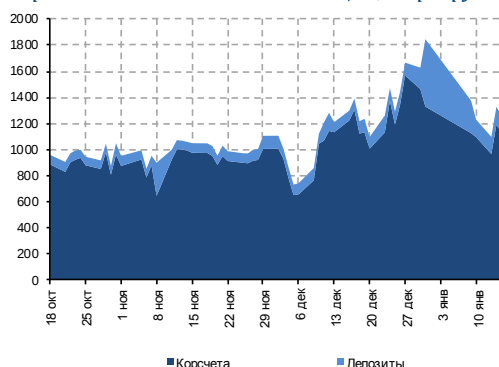
- **Газпром нефть (BBB-/Baa2/BBB):** повышение прогноза от S&P со «стабильного» на «позитивный»

Сегодня на рынке

- **США:** число новостроек за декабрь (17:30 мск), промпроизводство за декабрь (18:15 мск), индекс доверия потребителей от Мичиганского университета за январь (18:55 мск)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ставки продолжают снижаться

Предсказывая небольшой разрыв ликвидности, Банк России вчера продолжил сокращать лимит по однодневным операциям РЕПО, установив его вчера на уровне 110 млрд руб. Весь объем был уверенно выбран кредитными организациями, спрос которых на ликвидность составил 164 млрд руб.

Таким образом, вчера нетто-изъятие ликвидности через механизм РЕПО «овернайт» составило 105 млрд руб., однако это не произвело позитивного эффекта на чистую ликвидную позицию банков (ухудшение на 57 млрд руб. до -2,87 трлн руб.), в связи с более значительным снижением остатков на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ (-160 млрд руб.).

Вчера на депозитном аукционе Казначейства кредитные организации выбрали 70 млрд руб. из предложенных 75 млрд руб. по ставке 5,73%. Привлеченные средства, которые поступят в распоряжение банков сегодня, станут в полном объеме источником новой ликвидности на рынке, так как погашения задолженности перед Казначейством на сегодняшнюю дату не запланировано.

Ставки денежного рынка продолжили снижение: MosPrime «овернайт» упал на 17 б.п., до 5,92%; ставка по междилерскому РЕПО – на 6 б.п., до 6,08%. Однако мы ожидаем повышения ставок в связи с уплатой НДС за 4K13 (20 декабря).

Национальная валюта была вчера стабильна: к доллару рубль остался на отметке 33,40 руб., а к евро – потерял 5 коп., до 45,46 руб.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Газпром нефть: повышение прогноза от S&P со «стабильного» на «позитивный»

Новость. Standard & Poor's вчера подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Газпром нефти на уровне «BBB-», повысило прогноз по рейтингам со «стабильного» на «позитивный».

Повышение прогноза отражает ожидания агентства по повышению рейтингов Газпром нефти на 1 ступень до уровня «BBB», если компании удастся поддерживать устойчивые кредитные метрики, несмотря на интенсивную инвестиционную программу и возможные сделки M&A.

Комментарии. Агентство ожидает, что текущая долговая нагрузка компании несколько вырастет в ближайшем будущем на фоне крупных приобретений (в частности, месторождения «Приразломное», а также доли в СеверЭнергии). При этом существенный объем инвестиционной программы также окажет давление на свободный операционный денежный поток, который в течение 2014-2015 гг. может уйти в отрицательную зону. Так, по прогнозам S&P в течение 2014-2015 гг. показатель «FFO/долг» постепенно снизится с уровней 153% (по состоянию на 30 сентября

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

S&P BBB-

Moody's Baa2

Fitch BBB

2013 г.) до порядка 50%, а «Долг/EBITDA» вырастет до 1,5х (по нашим оценкам, в 3К13 соотношение составило 0,9х).

Вместе с тем наиболее вероятным сценарием S&P рассматривает именно повышение рейтинга Газпром нефти на одну ступень до «BBB» на фоне ожиданий по поддержанию компанией сильного финансового профиля, несмотря на увеличение потребностей в финансировании. Давление на рейтинговые оценки при этом может возникнуть в случае значительного ухудшения рейтинга самостоятельной кредитоспособности более чем на три ступени, либо понижения рейтинга материнской компании – Газпрома, что представляется маловероятным.

В целом повышение прогноза по рейтингу от S&P выглядит логичным продолжением действий других рейтинговых агентств. Так, в ноябре 2013 года Fitch присвоило компании наивысший среди линейки имеющихся рейтинг на уровне «BBB», а Moody's повысило – с «Baa3» до «Baa2», отмечая сильные финансовые показатели компании.

Еврооблигации Газпром нефти SIBNEF 22 (YTM 5,29%, Z-спред 263 б.п.) SIBNEF 23 (YTM 5,51%, Z-спред 271 б.п.) в настоящее время торгуются на уровне кривой Газпрома, и мы не ожидаем реакции в их котировках на данную новость.

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
21.01.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-56о	3 000
22.01.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-076о	83
23.01.14	Оферта по облигациям Мечел-04	5 000
23.01.14	Погашение облигаций ТрансМаш-16о	3 000
23.01.14	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-3	1 000
23.01.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	134

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Новочеремушкинская, 63

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) 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)	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)	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
Мария Братчикова
+7 (495) 988 24 03

ТРЕЙДИНГ
Александр Питалефф
Старший трейдер
+7 (495) 988 24 10
Денис Войниковис
+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

Copyright © 2003 – 2014. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.