

Ключевые индикаторы от 31 января 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,355	-0,7%	▼	-1,4% ▼
USD/RUB	34,87	-0,6%	▼	7,0% ▲
Корзина валют/RUB	40,58	-0,9%	▼	6,5% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,27	4 б.п.	▲	-23 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,87	8 б.п.	▲	-29 б.п. ▼
MosPrime 3М	7,14	12 б.п.	▲	-9 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	7,65	58 б.п.	▲	143 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,70	2 б.п.	▲	-30 б.п. ▼
Russia 30	4,29	1 б.п.	▲	17 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,52	3 б.п.	▲	14 б.п. ▲
EMBI+ Russia	219	-	■	38 б.п. ▲
ОФЗ-26204	7,64	29 б.п.	▲	58 б.п. ▲
ОФЗ-26207	8,39	6 б.п.	▲	49 б.п. ▲
ФСК 24	8,47	3 б.п.	▲	41 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	108,54	-0,4%	▼	-3,3% ▼
Золото, долл./унц.	1 243	-1,6%	▼	2,5% ▲
Фондовый рынок				
PTC	1 321	0,5%	▲	-8,6% ▼
S&P 500	1 794	1,1%	▲	-2,6% ▼
НИККЕИ*	15 029	0,1%	▲	-7,1% ▼

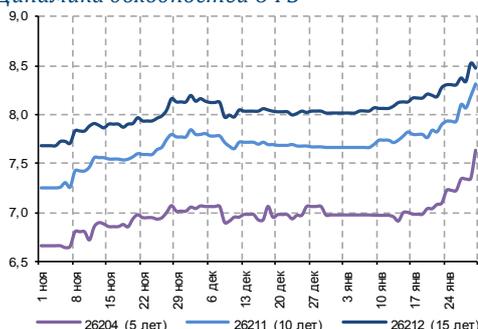
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Данные по ВВП США поддержали настроения на финансовых рынках, однако не стали поводом для полной смены парадигмы risk-off: UST10 YTM подросла всего на 2 б.п. до 2,70%, S&P 500 прибавил 1,13%. Сегодня с утра индекс Nikkei снижается на 0,8%, а фьючерсы на S&P 500 торгуются нейтрально.
- ✓ Рост ВВП США в 4К13 совпал с прогнозами: +3,2%. Основной вклад внесли потребрасходы (+2,26 п.п.) и чистый экспорт (+1,33 п.п.). Повторить рост экспорта на 11,4% в 1К14 США вряд ли удастся – скажется эффект sell-off на EM. Замедление инфляции в 4К13 до 1,1% (PCE Core) с 1,4% – повод для сохранения ультрамягкой ДКП ФРС надолго.
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжили терять в цене, однако масштаб снижения несколько снизился к концу дня: RUSSIA43 (YTM 5,86%) потеряла лишь 0,09 п.п. до 100,23%, спред к UST30 остался на том же уровне – 222 б.п. Вне суверенного сегмента котировки снизились на 0,3-0,7 п.п.
- ✓ Sell-off на EM вызвал резкий рост оттоков из облигаций EM – 2,44 млрд долл. – максимум с середины декабря (-201 млн долл. неделей ранее). Из российских бумаг были выведены максимальные с середины ноября 286 млн долл. (-85 млн долл.).
- ✓ Весьма волатильная сессия **на локальном рынке**: доходности следовали рублем, прибавляя 15-20 б.п. вдоль кривой в первой половине сессии, затем резко развернувшись на дальнем конце. В итоге за день ОФЗ-26207/26212 вернулись к прежним уровням, 5-10-летние бумаги прибавили 7-12 б.п. Короткие ставки при этом выросли на 20-40 б.п., обеспечив снижение наклона кривой – спред 15л-2г (ОФЗ 26212-25079) сжался на 34 б.п. до 178 б.п.
- ✓ Продажи затронули и корпоративный сегмент, подтолкнув ставки в среднесрочных бумагах на 15-25 б.п. вверх: доходность Газпром Капитал-05 выросла на 16 б.п., РЖД-15 – 26 б.п. Ставки в рублевых евробондах прибавили 15-30 б.п.

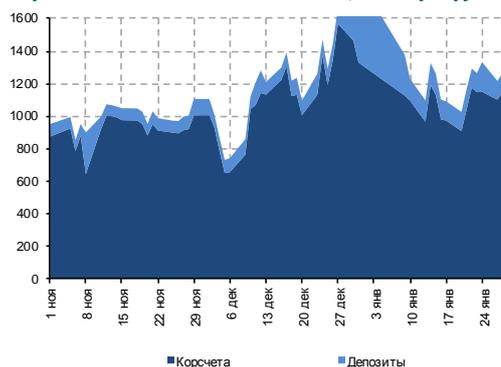
Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок**: долгожданная коррекция на валютном рынке

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа**: безработица за декабрь, инфляция за январь (14:00 мск)
- ▶ **США**: личные доходы/расходы за декабрь, индекс PCE за декабрь (17:30 мск), индекс деловой активности Chicago PMI за январь (18:45 мск), индекс доверия потребителей от Мичиганского университета за январь, окончательные данные (18:55 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: долгожданная коррекция на валютном рынке

Вчера, в связи с минимальным лимитом Банка России по РЕПО «овернайт» (10 млрд руб.), банки были вынуждены привлечь более дорогое краткосрочное финансирование через операции РЕПО по фиксированной ставке (32 млрд руб.) и сделки «валютный своп» с Банком России (106 млрд руб.). В результате ставки денежного рынка двинулись вверх: MosPrime «овернайт» прибавил 9 б.п. до 6,61%; менее волатильная ставка по междилерскому РЕПО «овернайт» – 4 б.п. до 6,39%.

Поскольку задолженность кредитных организаций перед ЦБ почти не изменилась (-5 млрд руб.), а средства на корреспондентских счетах и депозитах снизились на 22 млрд руб., показатель чистой ликвидной позиции банков ухудшился на 16 млрд руб. до -3,43 трлн руб.

Вчера по итогам валютных торгов наблюдалось укрепление национальной валюты против доллара и евро – на 0,9% и 1,5% соответственно. Таким образом, к американской валюте рубль подорожал на 31 коп. до 34,91 руб., к европейской – на 72 коп. до 47,32 руб., причем основное движение в сторону укрепления началось после официального сообщения Банка России о том, что при выходе бивалютной корзины за пределы операционного интервала регулятор проводит интервенции в неограниченных объемах вплоть до следующего автоматического сдвига коридора. Торги по основным валютным парам проходили на больших объемах: 9,9 млрд долл. по USD/RUB и 0,8 млрд евро по EUR/RUB.

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.
31.01.14	Оферта по облигациям Микоян-16о	2 000
01.02.14	Оферта по облигациям Газпромбанк-036о	10 000
01.02.14	Оферта по облигациям АИЖК-26	6 000
01.02.14	Оферта по облигациям АИЖК-27	4 000
03.02.14	Оферта по облигациям ЕАБР-1	5 000
03.02.14	Оферта по облигациям Авангард Банк-16о	1 500
04.02.14	Погашение облигаций ПромСвязьБанк-36о	5 000
04.02.14	Погашение облигаций НК Альянс-16о	5 000
04.02.14	Погашение облигаций КАМАЗ-26о	3 000
04.02.14	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-06	1 600
04.02.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-8	228
05.02.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26211	5 236
05.02.14	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-5	300
05.02.14	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-9	237
05.02.14	Выплата амортизации по облигациям Санкт-Петербург-26006	128
06.02.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 46023	12 003
06.02.14	Оферта по облигациям Альфа Банк-1	5 000
06.02.14	Погашение облигаций ЛокоБанк-16о	2 500
06.02.14	Размещение облигаций Банк Балтика-1	500
06.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-056о	104
07.02.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-9	3 077
07.02.14	Оферта по облигациям Zenit Банк-46о	3 000
07.02.14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-076о	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
01.02.14	Роснефть: финансовые результаты по МСФО	4К13
04.02.14	МТС: День инвестора	
08.02.14	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	4К13
10.02.14	НЛМК: День инвестора (Лондон)	
27.02.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2013
Февраль 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	2013
Февраль 2014	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	4К13
06.03.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
24-28.03.14	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	2013
31.03.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4К13
Март 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2013
09.04.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2013
15.04.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2013
30.04.14	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	1К14
Апрель 2014	Норильский никель: финансовые результаты по МСФО	2013
Апрель 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2013
Май 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	1К14

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) 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)	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 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