

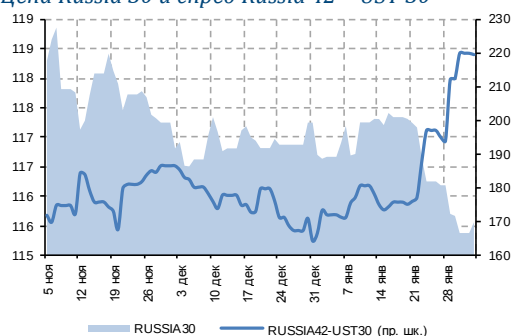


Ключевые индикаторы от 4 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,351	0,2%	▲ -1,7%	▼
USD/RUB	35,45	0,8%	▲ 8,8%	▲
Корзина валют/RUB	41,06	0,9%	▲ 7,8%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,29	-4 б.п.	▼ -21 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,98	14 б.п.	▲ -18 б.п.	▼
MosPrime 3M	7,22	-	▲ -1 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	7,49	-24 б.п.	▼ 127 б.п.	▲
Долговой рынок				
UST10	2,59	-5 б.п.	▼ -41 б.п.	▼
Russia 30	4,31	-3 б.п.	▼ 19 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,58	-0 б.п.	▼ 20 б.п.	▲
EMBI+ Russia	227	-	▲ 46 б.п.	▲
ОФЗ-26204	7,70	0 б.п.	▲ 64 б.п.	▲
ОФЗ-26207	8,31	-14 б.п.	▼ 40 б.п.	▲
ФСК 24	8,47	-	▲ 41 б.п.	▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	105,89	-1,2%	▼ -5,6%	▼
Золото, долл./унц.	1 257	1,0%	▲ 3,6%	▲
Фондовый рынок				
PTC	1 289	-0,9%	▼ -10,8%	▼
S&P 500	1 742	-2,3%	▼ -5,4%	▼
NIKKEI*	14 153	-3,2%	▼ -12,5%	▼

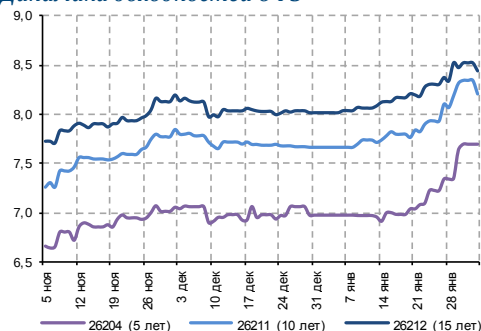
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки все еще ищут локальную низшую точку, от которой они могли бы оттолкнуться. Вчера основным источником негатива выступила статистика из США: индекс производственной активности ISM Manufacturing за январь опустился до минимальных с мая 2013 г. 51,3 п., оказавшись существенно ниже прогноза (56 п.).
- ✓ Доходность UST10 опустилась вчера ниже 2,60% – до минимальных с прошлого ноября 2,58%. Технический анализ указывает на возможность движения доходности в сторону ближайшей линии поддержки – 2,41%. Примечательно, что данное снижение базовых ставок сопровождается преимущественно расширением спреда рисков активов.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера провели спокойную торговую сессию с незначительными ценовыми изменениями большинства бумаг. Вместе с тем на длинном конце кривых вчера наблюдался спрос: так, RUSSIA43 завершила день на уровне номинала (+55 б.п. за день), спред к UST30 расширился еще на 2 б.п. до нового исторического максимума – 234 б.п.
- ✓ Первая существенная коррекция **на локальном рынке** на фоне консолидации рубля в течение большей части торговой сессии. Доходности в 10-15-летних выпусках снизились на 10-15 б.п., в средней части (4-8 лет) – на 4-8 б.п. Наклон кривой в результате сократился: спред 15л-4г (ОФЗ 26212-25081) ужался на 8 б.п., до 80 б.п., 15л-7л (ОФЗ 26212-26214) находится у отметки 35 б.п.
- ✓ Сегодня Минфин может объявить параметры аукционов в среду, 5 февраля. Напомним, на прошлой неделе аукционы были отменены на фоне негативной конъюнктуры, однако представители ведомства выражали надежду, что сложная рыночная ситуация не затянется и позволит провести размещения уже завтра. Определяющее значение для решения Минфина может иметь сегодняшняя динамика локального рынка.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** привыкая жить без РЕПО «овернайт»

Макроэкономика и денежный рынок

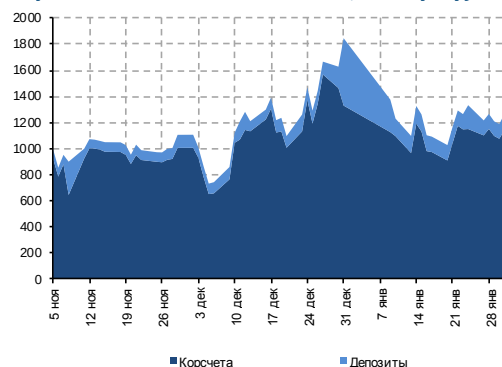
Роснефть может пересмотреть параметры сделки по покупке газовых активов **Алросы (ВВ-/Вз3/ВВ)**. Умеренно негативно

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** заказы промышленных предприятий в декабре (19:00 мск)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: привыкая жить без РЕПО «овернайт»

Банк России, начиная со вчерашнего дня, отказался от проведения аукционов РЕПО «овернайт» в пользу операций «тонкой настройки». Так как в понедельник ЦБ не предоставил банкам ликвидности на аукционной основе, чистый отток средств в рамках аукционного РЕПО составил 40 млрд руб. В результате кредитные организации прибегли к более дорогостоящему финансированию (6,50% годовых) – 65 млрд руб. по «валютному свопу» с ЦБ и 29 млрд руб. по РЕПО с фиксированной ставкой.

Снижение задолженности перед ЦБ по РЕПО (-32 млрд руб.) и «валютному свопу» (-135 млрд руб.) на фоне сокращения остатков на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ (-66 млрд руб.) обусловили улучшение чистой ликвидной позиции банков на 96 млрд руб. (-3,34 трлн руб.).

На МБК MosPrime «овернайт» снизился на 4 б.п. до 6,56%. Ставка по междилерскому РЕПО «овернайт» поднялась на 1 б.п. до 6,41%.

Российский рубль вчера продолжил свое падение, за день потеряв 0,8% против доллара США (до 35,45 руб.) и 0,9% против евро (до 47,94 руб.). Торги проходили на средних оборотах – 4,4 млрд долл. по USD/RUB и 0,3 млрд евро по EUR/RUB (в обоих случаях – с расчетами «завтра»). Сегодня с утра рубль вновь находится под давлением (41,15 руб. за бивалютную корзину), вплотную приближаясь к верхней границе операционного интервала корзины (41,30 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Роснефть может пересмотреть параметры сделки по покупке газовых активов Алросы. Умеренно негативно

Новость. По сообщению газеты «Коммерсант», Роснефть может пересмотреть параметры сделки по покупке нефтегазовых активов, вплоть до отказа от нее. По данным газеты, Роснефть, пересмотрев запасы одного из газовых месторождений, посчитала цену сделки (1,38 млрд долл.) завышенной.

Комментарий. Сделка по продаже непрофильных газовых активов была наиболее ожидаемым событием прошлого года с точки зрения позитивного эффекта на кредитный профиль компании. Алроса планировала направить поступления на текущие выплаты по долгу (краткосрочный долг на 30/09/13 – порядка 50 млрд руб., примерно соответствует сумме поступлений по сделке), в результате чего левиредж должен был снизиться с 2,2х по показателю «Чистый долг/EBITDA» до 1,3х. На ожиданиях закрытия сделки агентство Fitch повысило рейтинг компании на 1 ступень (в октябре прошлого года).

Возможный срыв сделки – негативная, хотя и не критическая новость с позиции кредитного качества: компания традиционно

АЛРОСА

S&P	BB-
Moody's	Ba3
Fitch	BB



имеет доступ к банковским источникам рефинансирования долга, а также может вновь выйти на рынок ЕСП. Кроме того, не исключено, что продажа активов все-таки состоится после дополнительных переговоров о цене. В то же время мы не исключаем умеренно негативной реакции в выпуске еврооблигаций ALRSRU20 (YTM 5,7%, Z-спред 374 б.п.). – в том числе на возросшей вероятности нового предложения долга компании на публичном рынке долга в текущем году для оптимизации кредитного портфеля по срочности, если сделка по продаже активов так и не будет закрыта.

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

Наталья Шевелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
04.02.14	Погашение облигаций ПромСвязьБанк-360	5 000
04.02.14	Погашение облигаций НК Альянс-160	5 000
04.02.14	Погашение облигаций КАМАЗ-260	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-160	2 500
06.02.14	Размещение облигаций Банк Балтика-1	500
06.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0560	104
07.02.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-9	3 077
07.02.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-460	3 000
07.02.14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-0760	2 000
10.02.14	Оферта по облигациям Кредит Европа-260	5 000
10.02.14	Оферта по облигациям Теле2СПБ-5	4 000
10.02.14	Оферта по облигациям Теле2СПБ-4	3 000
11.02.14	Оферта по облигациям Мечел-0460	5 000
11.02.14	Погашение облигаций АлефБанк	1 000
11.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0660	104

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
04.02.14	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



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 Войниконис
+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.