

### Ключевые индикаторы от 7 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,359	0,4%	▲	-1,1% ▼
USD/RUB	34,66	-0,7%	▼	6,4% ▲
Корзина валют/RUB	40,29	-0,4%	▼	5,7% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	5,83	-39 б.п.	▼	-67 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,73	-16 б.п.	▼	-43 б.п. ▼
MosPrime 3M	7,14	-4 б.п.	▼	-9 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,86	-15 б.п.	▼	64 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,70	3 б.п.	▲	-30 б.п. ▼
Russia 30	4,19	-2 б.п.	▼	7 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,40	-4 б.п.	▼	2 б.п. ▲
EMBI+ Russia	210	-1 б.п.	▼	29 б.п. ▲
ОФЗ-26204	7,41	-1 б.п.	▼	35 б.п. ▲
ОФЗ-26207	8,17	0 б.п.	▲	26 б.п. ▲
ФСК 24	8,44	-	■	37 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	107,11	0,6%	▲	-4,5% ▼
Золото, долл./унц.	1 261	0,3%	▲	3,9% ▲
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1 332	1,3%	▲	-7,8% ▼
S&P 500	1 773	1,2%	▲	-3,7% ▼
НИККЕИ*	14 383	1,6%	▲	-11,1% ▼

\*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

- ✓ Глобальные финансовые рынки вчера взяли небольшую паузу перед выходом январских payrolls сегодня в 17:30 мск, которые, возможно, на короткое время определяют настроения инвесторов и их спрос на риск. В отсутствие важной статистики доходность UST10 по итогам дня выросла на 3 б.п. до 2,70%.
- ✓ Итоги очередного заседания ЕЦБ вчера не преподнесли сюрпризов: нового смягчения ДКП не произошло. Зато глава европейского регулятора М. Драги заявил о том, что инфляция в еврозоне не должна расти или падать с текущих уровней. Европейская валюта завершила вчерашний день ростом на 0,4% до 1,36 долл.
- ✓ В российских еврооблигациях вчера резкой динамики цен не наблюдалось. Снижение котировок наиболее длинных бумаг суверенной России и Газпрома (-30/-50 б.п.) при этом происходило на фоне ценового роста в других качественных бумагах (НОВАТЭК, ЛУКОЙЛ, Сбербанк). Евробонд RUSSIA43 завершил день на отметке 101,5% от номинала, спред к UST30 остался на уровне 209 б.п.
- ✓ По данным EPFR, отток из облигаций развивающихся стран на неделе к 5 февраля 2014 г. сохранился. Так, в целом по EM было выведено 1,6 млрд долл. (против 2,4 млрд долл. неделей ранее), из российских облигаций – 135 млн долл. (286 млн долл. соответственно).
- ✓ Локальный рынок вступил в фазу консолидации: торговые объемы сохраняются умеренными, однако темпы снижения ставок уже гораздо скромнее. Доходности 14-15-летних бенчмарков потеряли вчера около 1 б.п., в то время как на среднем отрезке кривой продолжалось догоняющее снижение ставок: 5-9-летние выпуски завершили день по доходности на 3-4 б.п. ниже прошлых уровней.

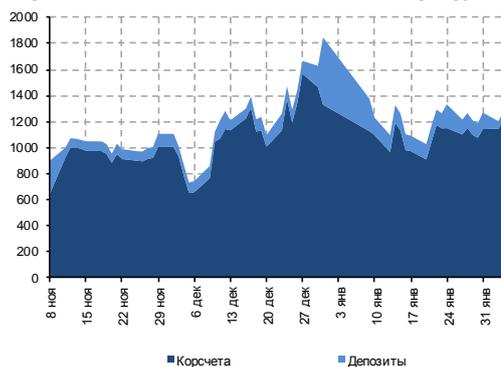
## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** низкий спрос на ликвидность в конце периода усреднения обязательных резервов

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** данные по рынку труда (17:30 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: низкий спрос на ликвидность в конце периода усреднения обязательных резервов

В четверг Банк России вновь не стал проводить операции «тонкой настройки», ограничившись на этой неделе только недельными операциями РЕПО (во вторник). Учитывая, что ЦБ РФ приостановил регулярное предоставление банкам короткой ликвидности через аукционное РЕПО, а также сжатие ликвидности (-351 млрд руб.) в ходе последнего аукциона недельных средств, мы предполагаем, что Банк России, возможно, пытается стабилизировать ситуацию на валютном рынке дополнительно с помощью монетарных мер.

При этом кредитные организации не предъявляют большого спроса на ликвидность, снижая остатки на корреспондентских счетах перед окончанием периода усреднения обязательных резервов. В результате ставки денежного рынка движутся вниз: MosPrime «овернайт» снизился вчера на 45 б.п. до 6,01%; ставка по междилерскому РЕПО – на 17 б.п. до 6,15%.

На валютном рынке российский рубль двигался вчера разнонаправленно относительно «hard currencies»: рубль окреп на 16 коп. против доллара США и ослаб на 5 коп. против евро. Несинхронное движение валютных пар связано с позитивной реакцией участников рынка на заявления главы ЕЦБ Марио Драги о том, что риски ускорения инфляции в еврозоне преувеличены.

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.
07.02.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-460	3 000
07.02.14	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-9	2 692
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
12.02.14	Погашение облигаций Газпром-09	5 000
12.02.14	Погашение облигаций НОТА Банк-1	1 000
13.02.14	Оферта по облигациям ЕАБР-4	5 000
13.02.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-260	4 000
13.02.14	Погашение облигаций Каравай-6	113
14.02.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-560	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28-29.01.14	<b>Вымпелком:</b> День инвестора	
01.02.14	<b>Роснефть:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13
04.02.14	<b>МТС:</b> День инвестора	
08.02.14	<b>Газпром нефть:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13
10.02.14	<b>НЛМК:</b> День инвестора (Лондон)	
27.02.14	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Февраль 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Февраль 2014	<b>НОВАТЭК:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13
06.03.14	<b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
24-28.03.14	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	2013
31.03.14	<b>Polymetal:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	<b>Лукойл:</b> финансовые результаты по US GAAP	4К13
Март 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
09.04.14	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
15.04.14	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
30.04.14	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Апрель 2014	<b>Норильский никель:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Апрель 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2013
Май 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	1К14
27.08.14	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	<b>Polymetal:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К14

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

<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b> Александр Назаров +7 (495) 980 43 81 Иван Хромушин +7 (495) 980 43 89 Алексей Дорохов +7 (495) 983 18 00 (доб. 54504)	<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b> Наталья Шевелева +7 (495) 983 18 00 (доб. 21448) <b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b> Виталий Баикин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54072)	<b>ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РЫНКОВ И АКЦИЙ</b> Владимир Кравчук, к. ф.-м. н +7 (495) 983 18 00 (доб. 21479) <b>ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ</b> Михаил Ганелин +7 (495) 983 18 00	<b>БАНКОВСКИЙ СЕКТОР</b> Андрей Клапко +7 (495) 983 18 00 (доб. 21401) <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА</b> Сергей Васин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54508)	<b>СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ</b> 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

<b>СТРАТЕГИЯ</b> Алексей Тодоров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54443)	Яков Яковлев +7 (495) 988 24 92	<b>КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ</b> 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