

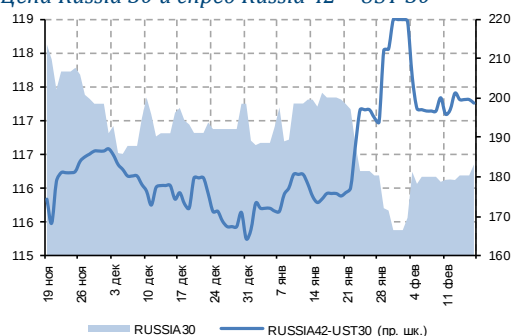


Ключевые индикаторы от 18 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,369	0,1%	▲	-0,4%	▼
USD/RUB	35,25	0,2%	▲	8,2%	▲
Корзина валют/RUB	41,09	0,3%	▲	7,8%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	5,83	27 б.п.	▲	-67 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,85	7 б.п.	▲	-31 б.п.	▼
MosPrime 3M	7,09	-	■	-14 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,44	-71 б.п.	▼	23 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,74	1 б.п.	▲	-26 б.п.	▼
Russia 30	4,15	-3 б.п.	▼	3 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,29	-2 б.п.	▼	-9 б.п.	▼
EMBI+ Russia	206	-2 б.п.	▼	25 б.п.	▲
ОФЗ-26204	7,40	-2 б.п.	▼	34 б.п.	▲
ОФЗ-26207	8,21	-3 б.п.	▼	31 б.п.	▲
ФСК 24	8,49	-	■	43 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	109,07	-0,2%	▼	-2,8%	▼
Золото, долл./унц.	1 319	1,1%	▲	8,7%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1 341	1,4%	▲	-7,3%	▼
S&P 500	1 839	0,5%	▲	-0,2%	▼
NIKKEI*	14 656	1,8%	▲	-9,4%	▼

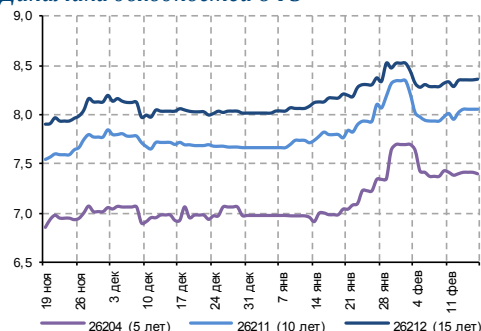
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

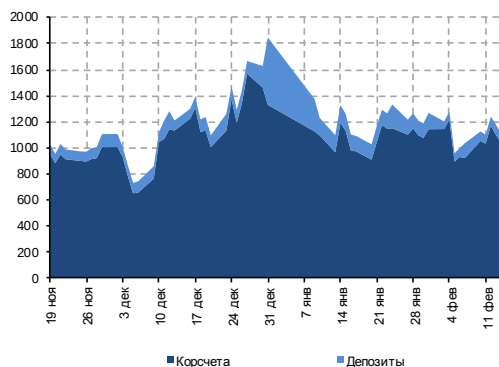
- ✓ Спокойный день на финансовых рынках: в отсутствие торгов в США настроения определяли смешанные статданные из Азии (неожиданно высокий рост кредитования в Китае и слабые данные по ВВП Японии). Сегодня с утра UST10 YTM находится вблизи отметки 2,75%: импульс «десятке» могут придать публикуемые сегодня данные по промышленной активности в США (17:30 мск).
- ✓ Смена правительства в Италии прошла незамеченной для рынков: спреды европейской «периферии» накануне сжались на 5-12 б.п. – инвесторы, очевидно, делают ставку на более проактивную политику формируемого кабинета и не видят угрозы досрочных выборов.
- ✓ НБК подтвердил курс на сдерживание кредитования: ЦБ Китая сегодня впервые с июня 2013 г. провел операции РЕПО – на 7,9 млрд долл. после резкого роста кредитования в январе и минимальных с середины ноября ставок на денежном рынке (ставка 7-дневного РЕПО, однако, продолжила снижение, -7 б.п. до 3,77%). Негативная реакция рынка носит локальный характер: индекс Shanghai Composite снижается на 0,5%, в то время как фьючерсы на S&P 500 торгуются в плюсе, +0,1%.
- ✓ Котировки **российских еврооблигаций** немного выросли на спокойном внешнем фоне: RUSSIA43 (YTM 5,78%) прибавила 0,47 п.п. до 101,35%, спред к UST30 сократился на 3 б.п. до 208 б.п.
- ✓ На фоне выходного в США вчера на **рынке рублевого долга** выдался достаточно спокойный день, несмотря на вновь наметившийся тренд на ослабление рубля в вечерние часы торгов. Доходности длинных ОФЗ (10, 15 лет) с открытия незначительно выросли (+1-2 б.п.). При этом на среднесрочном отрезке кривой (5-7 лет) можно было наблюдать небольшое снижение доходностей (2 б.п. по выборочным бумагам).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** падение рубля продолжается

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс экономической уверенности ZEW в Германии за февраль (14:00 мск)
- ▶ **США:** индекс промышленной активности Empire Manufacturing за февраль (17:30 мск), данные о вложениях иностранцев в UST за декабрь (18:00 мск), индекс настроений на рынке жилья NAHB за февраль (19:00 мск)

*Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.*

Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: падение рубля продолжается

В понедельник, как и в пятницу, в связи с сохранением задолженности кредитных организаций перед Банком России и Казначейством на прежнем уровне, основным драйвером чистой ликвидной позиции банков остались изменения средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ. По итогам дня показатель ухудшился еще на 47 млрд руб. до -2,99 трлн руб.

Сегодня Федеральное казначейство предложит банкам на 14 дней 55 млрд руб. – ровно тот объем средств, который кредитным организациям предстоит погасить.

Ставки денежного рынка шагнули вверх. MosPrime «овернайт» прибавил 4 б.п. до 6,27%, а ставка по междилерскому РЕПО выросла на 11 б.п. до 6,15%.

Вчера российский рубль продолжил падение относительно «твердых» валют, потеряв 14 коп. против доллара (35,22 руб.) и 21 коп. – против евро (48,25 руб.). Торги проходили на сравнительно низких объемах – 3,7 млрд долл. по USDRUB_TOM и 0,4 млрд евро по EURRUB_TOM. Вмененная доходность годовых NDF при этом снизилась на 10 б.п., до 7,12%, вероятно, продолжая отыгрывать пятничные заявления Банка России о готовности ужесточить ДКП, если девальвация рубля вызовет разгон инфляции.

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.
18.02.14	Размещение облигаций Роснефть-0760	20 000
18.02.14	Размещение облигаций Роснефть-0160	15 000
18.02.14	Погашение облигаций Кредит Европа-6	4 000
18.02.14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-0460	3 000
18.02.14	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-360	1 500
18.02.14	Оферта по облигациям ВЭБ-18 USD	USD500
18.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-1160	240
19.02.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26207	6 096
19.02.14	Оферта по облигациям Кредит Европа-460	5 000
19.02.14	Оферта по облигациям Ресо-Лизинг-1	2 500
20.02.14	Погашение облигаций ВТБ24-4	8 000
20.02.14	Оферта по облигациям Мечел-15	5 000
20.02.14	Оферта по облигациям Мечел-16	5 000
20.02.14	Погашение облигаций Кубанская Нива	600
22.02.14	Погашение облигаций МКБ-160	3 000
23.02.14	Оферта по облигациям ПетроКоммерц Банк-360	5 000
24.02.14	Погашение облигаций НОМОС-160	5 000
24.02.14	Погашение облигаций УОМЗ-3	1 500
25.02.14	Оферта по облигациям СУ-155-5	1 000
25.02.14	Оферта по облигациям СУ-155-6	1 000
25.02.14	Оферта по облигациям СУ-155-7	1 000
25.02.14	Погашение облигаций ЧТПЗ-260	500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
27.02.14	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	4К13
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
Май 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	1К14
27.08.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	1П14

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) ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ Михаил Ганелин +7 (495) 983 18 00	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.