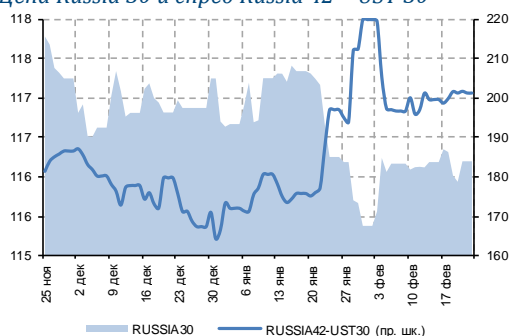


Ключевые индикаторы от 24 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,375	0,2%	▲	0,0%
USD/RUB	35,53	-0,7%	▼	9,1%
Корзина валют/RUB	41,49	-0,6%	▼	8,9%
Денежный рынок				
RUONIA	6,02	2 б.п.	▲	-48 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,06	6 б.п.	▲	-11 б.п.
MosPrime 3М	7,13	1 б.п.	▲	-10 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	7,23	-6 б.п.	▼	101 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,73	-2 б.п.	▼	-27 б.п.
Russia 30	4,17	-5 б.п.	▼	5 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,32	-1 б.п.	▼	-5 б.п.
EMBI+ Russia	207	-1 б.п.	▼	26 б.п.
ОФЗ-26204	7,65	-8 б.п.	▼	59 б.п.
ОФЗ-26207	8,38	-1 б.п.	▼	48 б.п.
ФСК 24	8,47	-	■	40 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	109,71	-0,5%	▼	-2,2%
Золото, долл./унц.	1 324	0,3%	▲	9,1%
Фондовый рынок				
PTC	1 316	1,0%	▲	-9,0%
S&P 500	1 836	-0,2%	▼	-0,3%
НИККЕИ*	14 881	0,1%	▲	-8,0%

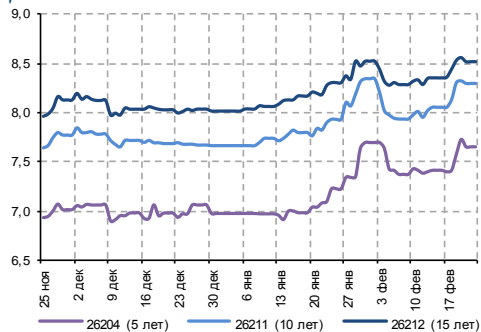
 *Данные на 08:00 мск
 Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Единой динамики на финансовых рынках не сложилось: спокойное начало дня позволило европейским фондовым индексам вырасти на 0,4-0,6%, в то время как S&P 500 под конец сессии растерял рост на фоне комментариев представителей ФРС об отсутствии необходимости сохранения стимулов в прежнем объеме. UST10 YTM просела на 2 б.п. до 2,73% и сегодня с утра продолжает движение вниз – 2,72%.
- ✓ Заявления глав региональных ФРБ прозвучали на фоне очередной разочаровывающей статистики: продажи жилья на вторичном рынке упали в январе на 5,1% (ждали -4,1%) – до минимума за 18 месяцев. Отметим, что индекс экономических «сюрпризов» Citigroup за неделю упал на максимальные с января 2012 г. 27,4 п. до -7,7 п.
- ✓ Решения завершившейся на выходных встречи глав Минфинов и ЦБ стран G20 вряд ли станут импульсом для финансовых рынков. Отметим два главных момента: ФРС не будет менять курс на tapering, несмотря на опасения негативного влияния на ЕМ, в то же время чиновники признали, что ДКП во многих развитых странах должна оставаться мягкой.
- ✓ Экономика КНР способна сохранить темпы роста в диапазоне 7-8%, а возможные дефолты в системе «теневое банкинг» не являются большой проблемой, считают главы Минфина и ЦБ страны. Оценить перспективы роста ВВП Китая в 1К14 рынки смогут уже в субботу, когда будет опубликован январский PMI.
- ✓ Небольшое снижение базовых ставок привело к росту котировок **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,81%) подросла на 0,36 п.п. до 100,96%, спред к UST30 остался на уровне четверга – 211 б.п. Несуверенные выпуски подорожали на 0,1-0,2 п.п.
- ✓ Укрепляющийся рубль в пятницу поддержал коррекцию на **локальном рынке**. Доходности в 9-14-летних выпусках закрылись ниже на 6-9 б.п., в среднем сегменте (5-7 лет) – на более скромные 3-4 б.п. Наклон кривой между 14-летними ОФЗ-26212 и 7/5-летними ОФЗ-26214/26216 остается на исторических минимумах: 40 и 55 б.п. соответственно.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** позитивный фон для рубля

Корпоративные новости

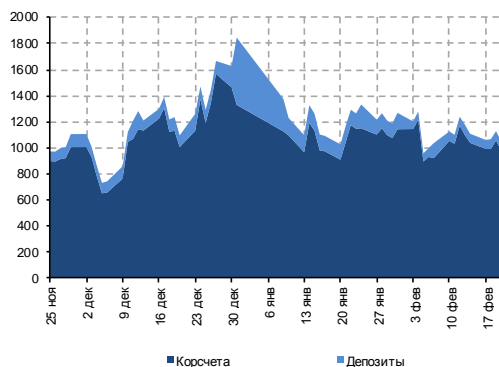
- ▶ **Роснефть (BVB/Vaa1/BVB-)** планирует выкупить акции PH-Холдинга. Нейтрально

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс делового климата IFO в Германии за февраль (13:00 мск)
- ▶ **США:** индекс деловой активности от ФРБ Чикаго за январь (17:30 мск), индекс деловой активности от ФРБ Далласа за февраль (19:30 мск)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: позитивный фон для рубля

В пятницу, в продолжение налогового периода, ставки денежного рынка подросли. MosPrime «овернайт» прибавил 7 б.п. до 6,29%, а ставка по междилерскому РЕПО шагнула вверх на 2 б.п. до 6,19%. Кроме того, вмененная ставка однодневного NDF добавила 11 б.п., составив 6,29%. Мы ожидаем дальнейшего повышения ставок в связи с уплатой НДС и акцизов (25 февраля – около 240 млрд руб.).

Чистая ликвидная позиция банков (-3,09 трлн руб.) улучшилась на 39 млрд руб. на фоне увеличения объема средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ на 64 млрд руб. и роста совокупной задолженности перед Казначейством и ЦБ на 26 млрд руб.

Российский рубль укрепился по итогам последнего торгового дня недели на 29 коп. относительно доллара и на 33 коп. против евро. Торги проходили на средних объемах – 5,8 млрд долл. по USDRUB_TOM и 0,4 млрд евро по EURRUB_TOM. Стоит отметить, что один из витков уверенного укрепления национальной валюты последовал около 18:00 мск на фоне новостей из Украины, свидетельствующих о снижении градуса напряженности политического кризиса. Кроме того, поддержку рублю, вероятно, оказали ожидания роста объема продаж валюты экспортерами для исполнения налоговых обязательств на этой неделе. На этом фоне ставки NDF на отрезке 1M-1Y снизились в среднем на 15 б.п.; кривая кросс-валютных свопов 2Y-5Y также сдвинулась вниз (в среднем на 9 б.п.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Роснефть планирует выкупить акции РН-Холдинга. Нейтрально

Новость. По сообщению Ведомостей, со ссылкой на представителя компании, Роснефть уведомила Службу Банка России по финансовым рынкам о намерении консолидировать 100% акций РН-Холдинга, при этом выкуп будет производиться по цене добровольного предложения 67 руб. за одну обыкновенную и 55 руб. – за одну привилегированную акцию. После проведения добровольной оферты Роснефти будет принадлежать 99,54% уставного капитала компании, в том числе 99,7% обыкновенных акций.

Комментарий. Как мы понимаем, выкуп 100% оставшихся на рынке акций РН-Холдинга (бывшего ТНК-ВР Холдинга) позволит прекратить раскрытие информации по РН-Холдингу, провести делистинг акций и завершить процесс интеграции компании в структуру Роснефти.

По нашим оценкам, компания может потратить на выкуп до 2,8 млрд руб., что составляет менее 0,5% объема капитальной программы. В связи с этим мы рассматриваем новость как

РОСНЕФТЬ

S&P BBB

Moody's Baa1

Fitch BBB-

нейтральную для котировок обращающихся долговых бумаг ROSNRM 17 (YTM 2,58%, Z-спред 177 б.п.) и ROSNRM 22 (YTM 5,50%, Z-спред 309 б.п.).

Отметим, что длинный выпуск ROSNRM 22 в настоящее время торгуется с повышенной премией в 20 б.п. к ближайшему по дюрации GAZPRU 4,95 22 (YTM 5.32%, Z-спред 284 б.п.) в ~20 б.п. против среднего за последние 12 месяцев в -4 б.п. Мы полагаем, что это расхождение носит временный характер, и потенциал сокращения текущего спреда до исторических средних уровней оценивается в 25 б.п.

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

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.
24.02.14	Погашение облигаций НОМОС-16о	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-26о	500
26.02.14	Выплата амортизации по облигациям СИТМАР-1	10
27.02.14	Погашение облигаций МТС Банк-4	5 000
27.02.14	Погашение облигаций ММК-46о	5 000
28.02.14	Оферта по облигациям УралСиб-5	7 000
28.02.14	Оферта по облигациям Альфа Банк-76о	5 000
28.02.14	Погашение облигаций Магнит-56о	5 000
28.02.14	Оферта по облигациям СДМ-Банк-1	1 500
28.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-016о	14
03.03.14	Оферта по облигациям РусАл-7	15 000
03.03.14	Погашение облигаций Судостр.Банк-16о	2 000

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
Август 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	2К14
Ноябрь 2014	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	3К14
Декабрь 2014	Мечел: финансовые результаты по US GAAP	3К14

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) ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ Михаил Ганелин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54583)	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 Питалеф
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