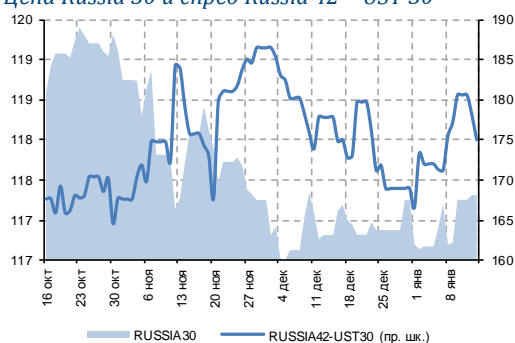


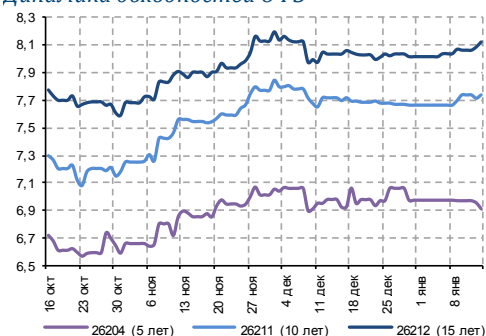
Ключевые индикаторы от 15 января 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,364	-0,2%	▼	-0,7%	▼
USD/RUB	33,31	0,1%	▲	2,0%	▲
Корзина валют/RUB	38,84	0,2%	▲	1,8%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	6,31	47 б.п.	▲	-17 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	5,90	-13 б.п.	▼	-5 б.п.	▼
MosPrime 3M	7,03	-2 б.п.	▼	-20 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,32	10 б.п.	▲	9 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,87	3 б.п.	▲	-11 б.п.	▼
Russia 30	4,02	-0 б.п.	▼	-10 б.п.	▼
Gazprom 22 4,95	5,25	0 б.п.	▲	-13 б.п.	▼
EMBI+ Russia	184	-3 б.п.	▼	6 б.п.	▲
ОФЗ-26204	6,91	-4 б.п.	▼	-15 б.п.	▼
ОФЗ-26207	7,99	5 б.п.	▲	9 б.п.	▲
ФСК 24	8,05	-	■	-1 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	105,98	-0,2%	▼	-5,2%	▼
Золото, долл./унц.	1 241	-0,9%	▼	2,5%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1 391	-0,6%	▼	-4,1%	▼
S&P 500	1 839	1,1%	▲	-0,2%	▼
НИККЕИ*	15 696	1,8%	▲	-2,5%	▼

*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

- ✓ Позитивно воспринятые макроданные из США поддержали настроения на финансовых рынках. UST10 YTM подросла на 4 б.п. до 2,87%, S&P 500 ушел вверх на 1,08%, европейские фондовые индексы прибавили 0,2-0,3%.
- ✓ Потребительский спрос в США в декабре оказался сильнее прогнозов. Розничные продажи выросли на 0,2% м/м (ждали +0,1%). Тот факт, что рост розничных продаж частично был обеспечен пересмотром данных за ноябрь с +0,7% до +0,4%, рынки, по-видимому, оставили без внимания.
- ✓ Сразу два новых голосующих члена FOMC (оба – «ястребы») выступили в поддержку tapering. Глава ФРБ Филадельфии Ч. Пlossер в 2014 г. и призвал не переоценивать значимость крайне слабых декабрьских payrolls, а глава ФРБ Далласа Р. Фишер заявил, что объем первого сокращения QE3 было бы целесообразно увеличить вдвое – до 20 млрд долл.
- ✓ Подъем базовых ставок привел лишь к незначительному снижению котировок **российских корпоративных и банковских еврооблигаций** – в пределах 0,1-0,2 п.п. RUSSIA43 (YTM 5,64%) не изменилась в цене – 103,43%, спред к UST30 сократился на 3 б.п. до 183 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** в течение дня находился под умеренным давлением, которое ослабло на дальнем конце кривой после объявления аукционов по выпускам средней и короткой дюрации. Длинные доходности закрылись на 1-3 б.п. выше, лучше рынка были ОФЗ-26215 (-1 б.п., +0,15 п.п. в цене). В среднем сегменте дюрации ставки прибавляли до 2 б.п., bid-доходность размещаемых на аукционе ОФЗ-26214 выросла на 5 б.п. до 7,57%.
- ✓ Минфин сегодня предложит 20 млрд руб. по 7-летним ОФЗ-26214 (YTM 7,57%) и 10 млрд руб. по 3-летним ОФЗ-25082 (YTM 6,67%). Ожидаем увидеть большой интерес к размещению 7-летнего выпуска, ставка отсечения может быть установлена с премией к рынку (~2 б.п.). См. подробнее: «Рынок ОФЗ: Взгляд на аукционы».

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** первый в году депозитный аукцион Казначейства пользовался успехом

Корпоративные новости

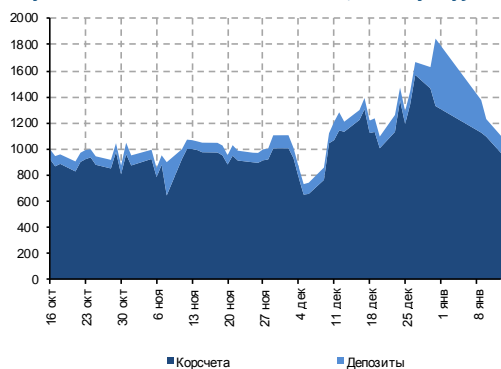
- ▶ Предложения МЭР по господдержке металлургов. Позитивно

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** ВВП Германии за 2013 г. (12:00 мск), торговый баланс за ноябрь (14:00 мск)
- ▶ **США:** индекс промактивности Empire Manufacturing за январь (17:30 мск), индекс цен производителей за декабрь (17:30 мск), выступление главы МВФ К. Лагард (22:00 мск), «Бежевая книга» ФРС (23:00 мск)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: первый в году депозитный аукцион Казначейства пользовался успехом

Вчера российские банки полностью выбрали лимиты, установленные Банком России в рамках однодневного и недельного РЕПО (880 млрд руб. и 2,23 трлн руб. соответственно), причем объем заявок превышал величину предоставленных средств на 200 млрд руб. на каждом из аукционов. Напомним, что вчера банки вернули 830 млрд руб. с аукциона РЕПО «овернайт» в понедельник, а сегодня – вернут 1,52 трлн руб. с аукциона «недельного» РЕПО от 24 декабря 2013 г.

Вчера же состоялся первый в этом году депозитный аукцион Казначейства, который пользовался заметным спросом со стороны кредитных организаций: на предложенный объем в 75 млрд руб. банки отправили заявок на 120 млрд руб. Все средства в рамках лимита поступят сегодня в распоряжение кредитных организаций сроком на 14 дней и помогут им рефинансировать погашаемую сегодня задолженность перед Казначейством в 70 млрд руб.

Чистая ликвидная позиция банков ухудшилась вчера на 11 млрд руб. (-2,71 трлн руб.) в результате роста задолженности перед ЦБ на 242 млрд руб. (за счет средств, полученных банками после аукциона 312-П) и увеличения остатков средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ на 231 млрд руб.

На МБК MosPrime «овернайт» снизился на 13 б.п. до 6,30%; ставка по междилерскому РЕПО опускалась (- 5 б.п.) до уровня 6,21%.

По итогам торгов на валютном рынке рубль вчера ослаб к доллару на 3 коп., до 33,32 руб., и к евро на 4 коп., до 45,55 руб. Бивалютная корзина прибавила в цене 3 коп., до 38,82 руб.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Минэкономразвития направило предложения по улучшению механизма госгарантий для металлургических компаний. Позитивно

Новость. По информации газеты «Ведомости», Минэкономразвития в конце прошлого года направило в правительство предложения по усовершенствованию механизма предоставления государственных гарантий по кредитам для российских металлургических компаний. Данные предложения согласованы с Минпромторгом, металлургическими компаниями, а также банками.

Комментарий. Вышеупомянутые предложения подготовлены по итогам совещания от 25 ноября 2013 г., проведенного Дмитрием Медведевым с российскими металлургическими компаниями, в ходе которого обсуждалась ситуация в отрасли на фоне неблагоприятной конъюнктуры. Предложения по государственным гарантиям включают ограничение процентной ставки, а также увеличение объемов и сроков предоставления госгарантий. Конкретные количественные параметры в отношении сроков и

объемов кредитования пока не известны. Что касается ставок кредитования, то Минэкономразвития предлагает снизить их на 1-2%.

В кризис 2008 года ВЭБ рефинансировал кредиты под государственные гарантии на суммы до 5 млрд руб. сроком до 10 лет, и госгарантия не могла покрывать более 50% кредита, а ставка рефинансирования составляла LIBOR + 5%. Тем не менее были исключения, при которых рефинансирование проводилось на иных, более благоприятных условиях.

Среди российских металлургов наибольшие объемы чистого долга сейчас у Мечела (9,4 млрд долл. на 6 декабря 2013 г.) и Русала (10,4 млрд долл. на конец 3К13). Предоставление госгарантий могло бы заметно улучшить ситуацию с обслуживанием долга и оказать поддержку рублевым инструментам данных компаний. Так, ежегодные процентные платежи могли бы сократиться более чем на 15% (при предоставлении госгарантий по всем кредитам). Сейчас краткосрочные выпуски Мечела с офертами в феврале 2014 г. торгуются на уровне 97-98% от номинала, с офертами в сентябре 2015 г. – в районе 71%. Выпуски Русал Братск-7 (оферта в марте 2014 г.) и Русал Братск-8 (оферта в апреле 2015 г.) по ценам 98% и 86% от номинала соответственно.

Напомним, что на совещании с Дмитрием Медведевым в ноябре обсуждались и другие меры поддержки отрасли (стимулирование спроса, содействие в закрытии неэффективных мощностей, создание государственного фонда алюминия и т.д.). Сроки для разработки предложений по содействию закрытия неэффективных мощностей были установлены на лето 2014 года – до 24 июня, что наиболее благоприятно для Русала, проводящего масштабную программу сокращения мощностей.

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

*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.
16.01.14	Размещение облигаций Финстоун-1	6 200
16.01.14	Размещение облигаций Рислэнд-1	6 100
21.01.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-560	3 000
22.01.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0760	83

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

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