

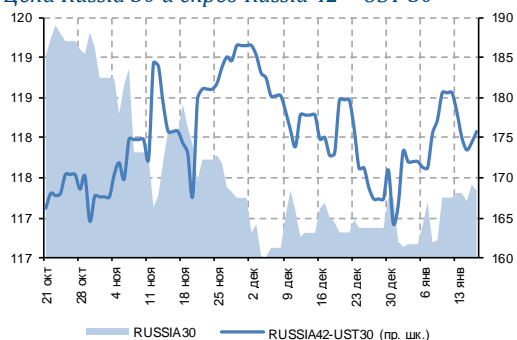


Ключевые индикаторы от 20 января 2014 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,354	-0,6%	▼ -1,5%
USD/RUB	33,56	0,4%	▲ 3,0%
Корзина валют/RUB	38,92	0,1%	▲ 2,1%
Денежный рынок			
RUONIA	5,68	8 б.п.	▲ -82 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,89	3 б.п.	▲ -27 б.п.
MosPrime 3М	7,02	1 б.п.	▲ -21 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	6,35	20 б.п.	▲ 13 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,82	-2 б.п.	▼ -18 б.п.
Russia 30	4,00	1 б.п.	▲ -11 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,19	-0 б.п.	▼ -18 б.п.
EMBI+ Russia	185	4 б.п.	▲ 4 б.п.
ОФЗ-26204	6,98	-2 б.п.	▼ -8 б.п.
ОФЗ-26207	8,06	2 б.п.	▲ 16 б.п.
ФСК 24	8,18	-	■ 12 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	106,80	0,9%	▲ -4,8%
Золото, долл./унц.	1 254	0,8%	▲ 3,4%
Фондовый рынок			
PTC	1 396	-0,3%	▼ -3,4%
S&P 500	1 839	-0,4%	▼ -0,1%
НИККЕИ*	15 633	-0,6%	▼ -3,4%

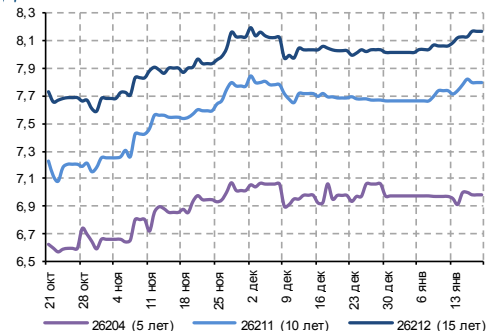
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

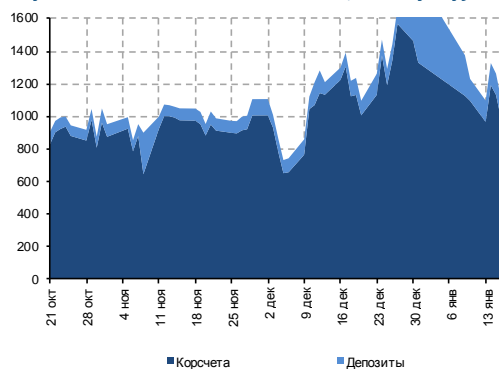
- ✓ Финансовые рынки завершили неделю на минорной ноте: неплохие данные по промпроизводству и рынку жилья в США были нивелированы неожиданным ухудшением потребительских настроений. UST10 YTM снизилась на 2 б.п. до 2,82%, а S&P 500 потерял 0,39%.
- ✓ Рост потребительских расходов в начале 2014 г., вероятно, замедлится: индекс доверия потребителей от Мичиганского университета упал в январе до 80,4 п. с 82,5 п. (ждали роста до 83,5 п.). Повод для сохранения текущего пониженного уровня ставок UST до заседания FOMC 28-29 января.
- ✓ Рост китайской экономики продолжил замедляться в 4К13: ВВП прибавил 7,7% и совпал с ожиданиями. Данные по промпроизводству (+9,7%) и розничным продажам (+13,6%) за декабрь также соответствовали прогнозам. Ставка 7-дневного РЕПО подскочила сразу на 235 б.п. до 7,50% – максимум с декабря.
- ✓ **Российские еврооблигации** завершили сессию преимущественно нейтрально: RUSSIA43 (YTM 5,59%) не изменилась в цене – 104,15%, спред к UST30 подрос на 2 б.п. до 184 б.п. Значимых колебаний в котировках несuverенных выпусков отмечено не было.
- ✓ Сокращенная неделя на финансовых рынках не будет богата статистикой: отметим лишь индексы деловой активности PMI для Китая, Европы и США (четверг). Во вторник МВФ опубликует обновленные макропрогнозы, а в среду в Давосе начнет работу Всемирный экономический форум. В центре внимания также будут корпоративные отчетности: на неделе их, среди прочих, представят IBM, Johnson&Johnson, Unilever, McDonald's и Microsoft.
- ✓ **Локальный рынок** в пятницу по большей части кривой консолидировался на достигнутых ранее уровнях, однако в дальнем конце по-прежнему присутствовало некоторое давление. Доходности длинных ОФЗ за день прибавили порядка 2 б.п., ставки в сегменте 7-10 лет – практически не изменились.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** накануне уплаты НДС

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** выходной по случаю празднования Дня Мартина Лютера Кинга

*Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.**Источник: ЦБ РФ*

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: накануне уплаты НДС

В пятницу Банк России предложил кредитным организациям 90 млрд руб. в ходе аукциона однодневного РЕПО. Российским банкам этого объема оказалось недостаточно (спрос составил 221 млрд руб.), поэтому они дополнительно прибегли к более дорогостоящему финансированию – РЕПО по фиксированной ставке (17 млрд руб.) и «валютный своп» с регулятором (17 млрд руб.). Возможно, это стало причиной повышения ставок денежного рынка: MosPrime «овернайт» вырос на 14 б.п. до 6,06%, а стоимость 1-дневного междилерского РЕПО – на 3 б.п. до 6,11%.

Повышение ставок произошло в условиях увеличения совокупной задолженности банков перед ЦБ и Казначейством (+62 млрд руб.), что, вкупе со снижением остатков на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ (-11 млрд руб.), предопределило ухудшение показателя чистой ликвидной позиции на 72 млрд руб. до уровня минус 2,94 трлн руб.

Напомним, что сегодня состоится уплата 1/3 НДС за 4К13, в связи с чем мы ожидаем некоторого повышения ставок денежного рынка.

На валютном рынке в пятницу наблюдалось очередное ослабление рубля. По итогам торгов в пятницу он потерял 18 коп. к доллару (до 33,59 руб.) и 2 коп. к евро (до 45,48 руб.). Бивалютная корзина подорожала на 11 коп. (до 38,94 руб.).

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.
21.01.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-56о	3 000
22.01.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-076о	83
23.01.14	Оферта по облигациям Мечел-04	5 000
23.01.14	Погашение облигаций ТрансМаш-16о	3 000
23.01.14	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-3	1 000
23.01.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	134

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 Бакин +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

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