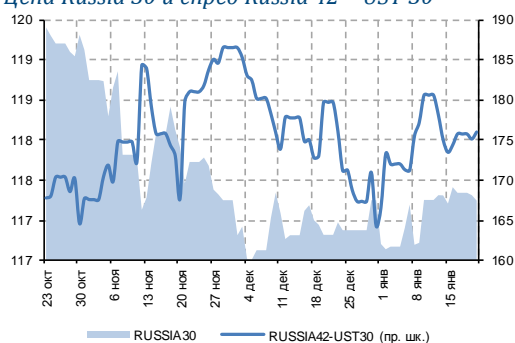


Ключевые индикаторы от 22 января 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,357	0,2%	▲ -1,3%	▼
USD/RUB	33,94	0,5%	▲ 4,2%	▲
Корзина валют/RUB	39,41	0,4%	▲ 3,4%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,03	9 б.п.	▲ -47 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,89	-3 б.п.	▼ -27 б.п.	▼
MosPrime 3M	7,02	-	■ -21 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,36	-1 б.п.	▼ 15 б.п.	▲
Долговой рынок				
UST10	2,84	2 б.п.	▲ -16 б.п.	▼
Russia 30	4,02	1 б.п.	▲ -10 б.п.	▼
Gazprom 22 4,95	5,22	2 б.п.	▲ -16 б.п.	▼
EMBI+ Russia	185	-	■ 4 б.п.	▲
ОФЗ-26204	7,04	-	■ -2 б.п.	▼
ОФЗ-26207	8,06	-3 б.п.	▼ 16 б.п.	▲
ФСК 24	8,24	-	■ 17 б.п.	▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	108,48	1,6%	▲ -3,3%	▼
Золото, долл./унц.	1 243	-0,9%	▼ 2,4%	▲
Фондовый рынок				
PTC	1 395	-0,1%	▼ -3,5%	▼
S&P 500	1 844	0,3%	▲ 0,1%	▲
НИККЕИ*	15 752	-0,3%	▼ -2,6%	▼

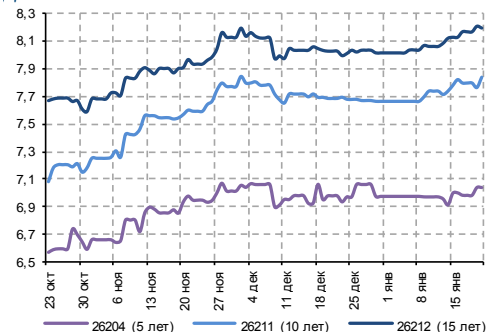
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки были малоактивны в отсутствие значимых статданных: UST10 YTM продолжила колебаться на пониженных уровнях, прибавив по итогам дня 1 б.п. до 2,83% (в моменте доходила до 2,86%), а S&P 500 подрос на 0,28%.
- ✓ Развитым странам необходимо избежать преждевременного сворачивания стимулирующих мер, считают в МВФ. Фонд накануне улучшил прогноз по росту мирового ВВП до 3,7% в 2014 г. (в октябре ждали 3,6%). Экономика США, как ожидается, вырастет на 2,8% (2,6%), еврозоны – на 1,0% (0,9%), Китая – на 7,5% (7,2%).
- ✓ Экономика Германии продолжила расти в начале 2014 г., однако перспективы роста несколько ухудшились: индекс экономических ожиданий ZEW (прокс состояния экономики на горизонте 6 месяцев) неожиданно снизился до 61,7 п. с 62,0 п. (ждали роста до 64,0 п.). В то же время индекс текущей экономической ситуации подскочил до 41,2 п. с 32,4 п. (ждали 35,0 п.). BUNDS10 YTM не изменилась – 1,74%, как и курс евро – 1,36 долл.
- ✓ Котировки **российских еврооблигаций** немного припали на фоне наблюдавшегося в течение дня роста базовых ставок: RUSSIA43 (YTM 5,60%) потеряла 0,21 п.п. до 103,91%, спред к UST30 расширился на 1 б.п. до 185 б.п. Вне суверенного сегмента цены снизились на 0,1-0,3 п.п.
- ✓ Слабый рубль продолжает оказывать давление на **локальный рынок**, хотя продажи из дальнего сегмента кривой вчера переместились в среднесрочные выпуски. Так, в сегменте 7-10 лет ставки прибавили 1-2 б.п., в 4-6-летних выпусках – 3-6 б.п. Доходности по длинным бенчмаркам при этом были неизменны большую часть дня, а после объявления параметров аукционов даже снизились на 1-2 б.п.
- ✓ Минфин проявляет осторожность и намерен сегодня разместить по 10 млрд руб. в 10-летних ОФЗ-26215 и 5-летних ОФЗ-26216. Полагаем, что ведомство, как и неделей ранее, не предложит премий к вторичному рынку, больший интерес можем увидеть в 5-летней бумаге.

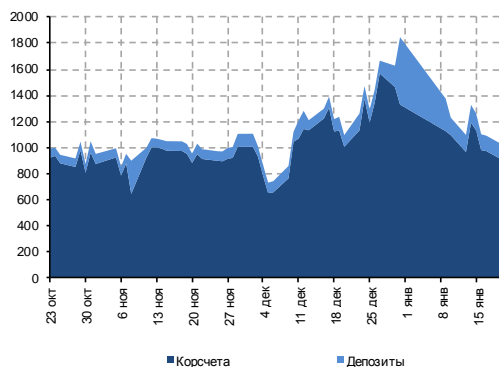
Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ставки денежного рынка – без изменений

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** Всемирный экономический форум в Давосе

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ставки денежного рынка – без изменений

Во вторник Банк России предложил кредитным организациям в ходе РЕПО «овернайт» 370 млрд руб. для рефинансирования текущей задолженности в 250 млрд руб. Поскольку банки привлекли все средства в рамках лимита (объем заявок – 426 млрд руб.), нетто-приток ликвидности через механизм однодневного РЕПО составил 120 млрд руб. Кроме того, регулятор провел очередной недельный аукцион РЕПО, на котором предоставил российским банкам 2,56 трлн руб., что на 330 млрд руб. больше, чем на прошлой неделе.

Вчера же состоялся депозитный аукцион Казначейства, который кредитные организации в условиях высокого спроса на ликвидность встретили с воодушевлением. На 70 млрд руб., которые были выбраны по ставке отсечения 5,70%, банки подали заявок на 130 млрд руб. Необходимо отметить, что привлеченный объем представляет собой чистый приток ликвидности в систему (ближайшие погашения депозитов Казначейства приходятся на 29 января) и поступит в распоряжение банков сегодня.

Увеличение остатков на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ (+140 млрд руб.) при росте задолженности перед ЦБ на 105 млрд руб. привели к улучшению показателя чистой ликвидной позиции банков (-3,12 трлн руб.) на 36 млрд руб.

Ставки денежного рынка не подверглись значительным изменениям. Ставка по междилерскому РЕПО прибавила 2 б.п., составив 6,24%; MosPrime «овернайт» и вовсе сохранил прежнее значение (6,45%). Дополнительное давление на ставки должна оказать уплата НДС и акцизов за декабрь, намеченная на 27 января.

По итогам вчерашних торгов российская валюта потеряла еще 17 коп. к доллару (до 33,93 руб.) и 19 коп. к евро (до 45,99 руб.). Бивалютная корзина подорожала на 18 коп. (до 39,36 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.
22.01.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0760	83
23.01.14	Оферта по облигациям Мечел-04	5 000
23.01.14	Погашение облигаций ТрансМаш-160	3 000
23.01.14	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-3	1 000
23.01.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0860	134
29.01.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ-26209	5 537

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

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