

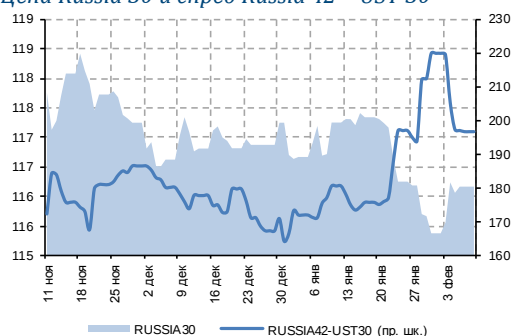


Ключевые индикаторы от 10 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,364	0,3%	▲	-0,8%	▼
USD/RUB	34,76	0,3%	▲	6,7%	▲
Корзина валют/RUB	40,48	0,4%	▲	6,2%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	5,56	-27 б.п.	▼	-94 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,51	-22 б.п.	▼	-65 б.п.	▼
MosPrime 3M	7,05	-9 б.п.	▼	-18 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,88	3 б.п.	▲	67 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,68	-1 б.п.	▼	-32 б.п.	▼
Russia 30	4,19	-0 б.п.	▼	7 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,35	-5 б.п.	▼	-3 б.п.	▼
EMBI+ Russia	213	3 б.п.	▲	32 б.п.	▲
ОФЗ-26204	7,37	-4 б.п.	▼	31 б.п.	▲
ОФЗ-26207	8,15	-1 б.п.	▼	25 б.п.	▲
ФСК 24	8,44	-	■	37 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	109,17	1,9%	▲	-2,7%	▼
Золото, долл./унц.	1 267	0,5%	▲	4,5%	▲
Фондовый рынок					
PTC	1 341	0,6%	▲	-7,3%	▼
S&P 500	1 797	1,3%	▲	-2,4%	▼
NIKKEI*	14 626	1,1%	▲	-9,6%	▼

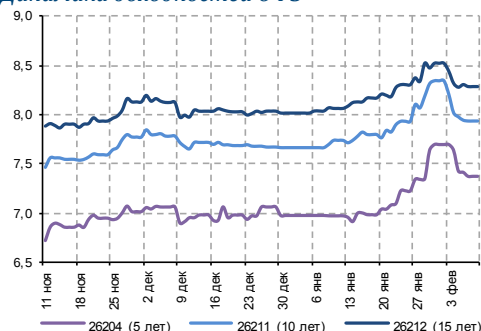
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



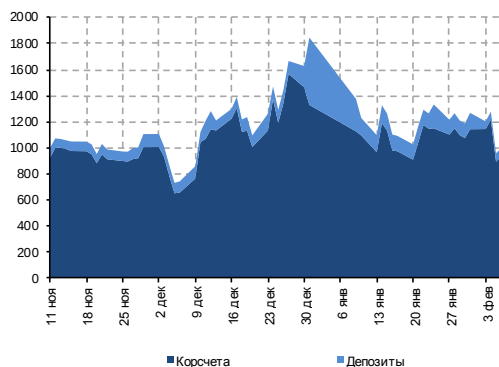
Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки продемонстрировали уверенный рост, поддержку которому могли оказать возросшие ожидания отсрочки tapering на фоне слабых данных с рынка труда США. UST10 YTM потеряла 2 б.п. – 2,68%, а фондовые индексы США и Европы выросли на 0,5-1,3%.
- ✓ Отчет по payrolls второй месяц подряд разочаровывает инвесторов: рост числа рабочих мест в январе составил лишь 113 тыс. против ожидавшихся 180 тыс., а данные за декабрь были оставлены без значимого пересмотра, +75 тыс. Выступление новой главы ФРС Дж. Йеллен в Конгрессе (11 и 13 февраля) поможет инвесторам понять, готов ли регулятор менять планы по tapering на фоне невпечатляющей статистики.
- ✓ Угроза дефолта США может стать реальной сразу после 27 февраля: по словам министра финансов США после этой даты его ведомство сможет оперировать лишь остатками денежных средств на ежедневной основе. Ставки T-bills с погашением после указанной даты достигли уровней середины октября 2013 г., момента очередного кризиса потолка госдолга.
- ✓ **Российские еврооблигации** смогли продемонстрировать умеренный рост котировок, сосредоточившийся вне суверенного сегмента. RUSSIA43 (YTM 5,77%) осталась на прежнем уровне – 101,55%, как и спред к UST30 – 209 б.п. Корпоративные и банковские выпуски подросли на 0,1-0,2 п.п.
- ✓ Центральным событием недели должно стать первое выступление Дж. Йеллен в Конгрессе (вторник и четверг) в качестве главы ФРС: рынки смогут получить обновленную оценку состояния экономики США с точки зрения регулятора. Важным индикатором спроса на риск выступают также аукционы по UST10 и UST30 (среда-четверг). В Европе опубликуют данные по ВВП за 4K13 (пятница), а в Китае – по внешней торговле (среда) и инфляции (пятница).
- ✓ На фоне волатильной динамики рубля (укрепился с открытия, однако затем терял позиции к доллару) **рынок ОФЗ** завершил день незначительным изменением доходностей на дальнем отрезке – в пределах -3/+1 б.п. При этом на среднем участке кривой (3-4 года) доходности снизились в пределах 6-9 б.п.
- ✓ По словам министра финансов А. Силуанова, Минфин может вернуться на рынок первичного предложения ОФЗ на этой неделе, так как динамика курса рубля сменилась в сторону укрепления. Аукцион состоится, если рыночная конъюнктура останется благоприятной.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** избыток ликвидности толкает ставки вниз

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

Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: избыток ликвидности толкает ставки вниз

В пятницу Банк России вновь не стал проводить операции «тонкой настройки» в связи с достаточным количеством ликвидности в распоряжении отечественных банков. Задолженность кредитных организаций перед ЦБ снизилась за день еще на 50 млрд руб. благодаря частичному погашению кредитов, обеспеченных нерыночными активами и поручительствами.

Таким образом, чистая ликвидная позиция банков улучшилась на 77 млрд руб.: вкпе с сокращением долга произошло увеличение средств на корреспондентских счетах и депозитах (+38 млрд руб.).

Ставки денежного рынка продолжают движение вниз. MosPrime «овернайт» снизился на 61 б.п. до 5,40%; ставка по междилерскому РЕПО – на 28 б.п. до 5,87%.

В последний день недели российский рубль ослаб на 10 коп. по отношению к доллару США и на 20 коп. – к евро. Торги проходили на средних объемах – 4,5 млрд долл. и 0,4 млрд евро соответственно.

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

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

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.
10.02.14	Оферта по облигациям Кредит Европа-260	5 000
10.02.14	Оферта по облигациям Теле2СПБ-5	4 000
10.02.14	Оферта по облигациям Теле2СПБ-4	3 000
11.02.14	Оферта по облигациям Мечел-0460	5 000
11.02.14	Погашение облигаций АлефБанк	1 000
11.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0660	104
12.02.14	Погашение облигаций Газпром-09	5 000
12.02.14	Погашение облигаций НОТА Банк-1	1 000
13.02.14	Оферта по облигациям ЕАБР-4	5 000
13.02.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-260	4 000
13.02.14	Погашение облигаций Каравай-6	113
14.02.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-560	3 000
17.02.14	Оферта по облигациям РСХБ-03	10 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
10.02.14	НЛМК: День инвестора (Лондон)	
11-14.02.14	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
25.03.14	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



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.