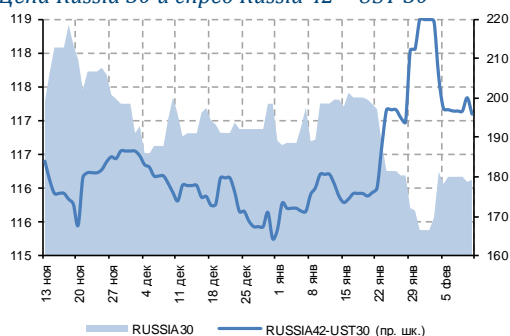


Ключевые индикаторы от 12 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,363	-0,3%	▼	-0,9%
USD/RUB	34,74	-0,1%	▼	6,6%
Корзина валют/RUB	40,43	0,0%	▲	6,1%
Денежный рынок				
RUONIA	5,50	63 б.п.	▲	-100 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,77	20 б.п.	▲	-40 б.п.
MosPrime 3M	7,07	3 б.п.	▲	-16 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	7,13	12 б.п.	▲	92 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,72	5 б.п.	▲	-28 б.п.
Russia 30	4,19	-1 б.п.	▼	8 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,33	-1 б.п.	▼	-4 б.п.
EMBI+ Russia	207	-5 б.п.	▼	26 б.п.
ОФЗ-26204	7,41	-1 б.п.	▼	35 б.п.
ОФЗ-26207	8,18	1 б.п.	▲	27 б.п.
ФСК 24	8,44	-	■	37 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	108,55	0,1%	▲	-3,3%
Золото, долл./унц.	1 286	-0,1%	▼	6,0%
Фондовый рынок				
PTC	1 344	0,5%	▲	-7,0%
S&P 500	1 820	1,1%	▲	-1,2%
НИККЕИ*	14 867	1,0%	▲	-8,1%

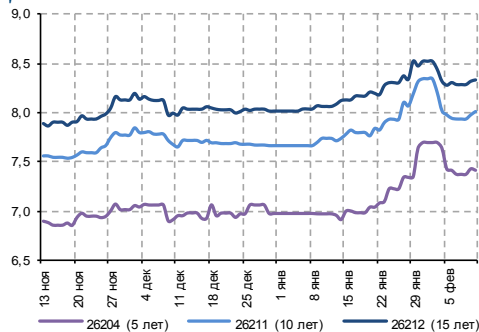
 *Данные на 08:00 мск
 Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки, по-видимому, решили перейти в режим точечного risk-on (сосредоточился на DM), несмотря на достаточно противоречивые сигналы от главы ФРС, Дж. Йеллен, которая, в частности, заявила, что ФРС продолжит сокращать QE3, и лишь «существенное» изменение прогнозов регулятора по экономике может спровоцировать отсрочку tapering. UST10 YTM поднялась на 5 б.п. до 2,72%, а S&P 500 вырос на 1,11%.
- ✓ Проблема потолка госдолга США не будет представлять угрозы для спроса на риск еще по крайней мере год. Палата представителей утвердила «безусловное» продление потолка госдолга до 15 марта 2015 г. Прохождение документа через Сенат и подписание президентом – вопрос нескольких дней.
- ✓ Сильный рост экспорта в КНР (+10,6% против прогноза +0,1%), указывающий на сохранение позитивного импульса в экономике, одновременно порождает сомнения в адекватности публикуемых статданных. Последнее, однако, пока инвесторами игнорируется – фондовая Азия торгуется в плюсе.
- ✓ Сложившийся под конец дня позитивный внешний фон не нашел отражения в динамике **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,77%) почти не изменилась в цене – 101,49%, а котировки вне суверенного сегмента вновь менялись разнонаправленно в пределах 0,2 п.п.
- ✓ На **рынке рублевого долга** очередной спокойный день: в отсутствие четкого тренда на валютном рынке (курс USD/RUB по итогам дня почти не изменился) доходности большинства среднесрочных и длинных бумаг закрылись изменением в пределах от -2 до +1 б.п. Исключением стал 10-летний выпуск, где под давлением нового предложения доходность выросла на 5 б.п. до 8,07%. Премия 26215 к ближайшей по дюрации бумаге 26211 расширилась до 9 б.п. (неделю назад – 3 б.п.).
- ✓ Минфин принял решение провести сегодня аукционы: будет предложено по 10 млрд руб. 10-летних ОФЗ-26215 (доходность 8,06%/8,09% на вчерашнее закрытие) и 5-летних ОФЗ-26216 (7,66%/7,69%). 10-летняя бумага может представлять интерес для инвесторов, делающих ставку на укрепление рубля (подробнее см. наш вчерашний обзор «Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы»).

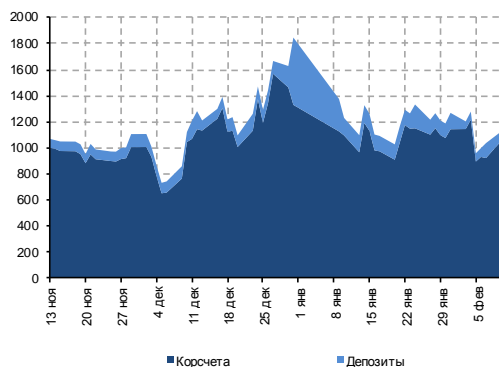
Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** низкая волатильность для рубля

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** промпроизводство за декабрь (14:00 мск)
- ▶ **США:** итоги аукциона по UST10 (22:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: низкая волатильность для рубля

Вчера Банк России провел недельный аукцион РЕПО, на котором предоставил кредитным организациям 2,18 трлн руб. Предъявив спрос на 2,4 трлн руб., банки выбрали все средства в рамках лимита, их поступление произойдет сегодня. Чистое изъятие средств по недельным операциям РЕПО, составившее 120 млрд руб., будет сегодня частично компенсировано нетто-притоком ликвидности, привлеченной в понедельник в ходе аукциона 312-П (около 100 млрд руб. с учетом погашений обеспеченных активами кредитов накануне аукциона).

Сегодня также в банки поступят средства от вчерашнего аукциона депозитов Федерального казначейства – 55 млрд руб. на 14 дней по ставке 6,0% годовых.

Во вторник чистая ликвидная позиция банков улучшилась на 73 млрд руб. до -2,87 трлн руб., благодаря снижению задолженности перед ЦБ и ПФР на 97,5 млрд руб.

Ставки денежного рынка подросли: однодневный MosPrime прибавил 61 б.п. до 6,26%; ставка по междилерскому РЕПО достигла 6,09% (+31 б.п.).

Вчера рубль закрылся без значительных изменений к доллару США и евро на уровнях 34,75 руб./долл. и 47,42 руб./евро.

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.
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-26о	4 000
13.02.14	Погашение облигаций Каравай-6	113
14.02.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-56о	3 000
17.02.14	Оферта по облигациям РСХБ-03	10 000
18.02.14	Погашение облигаций Кредит Европа-6	4 000
18.02.14	Оферта по облигациям ТатФондБанк-046о	3 000
18.02.14	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-36о	1 500
18.02.14	Оферта по облигациям ВЭБ-18 USD	USD500
18.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-116о	240
19.02.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26207	6 096
19.02.14	Оферта по облигациям Кредит Европа-46о	5 000
19.02.14	Оферта по облигациям Ресо-Лизинг-1	2 500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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
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	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 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)

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