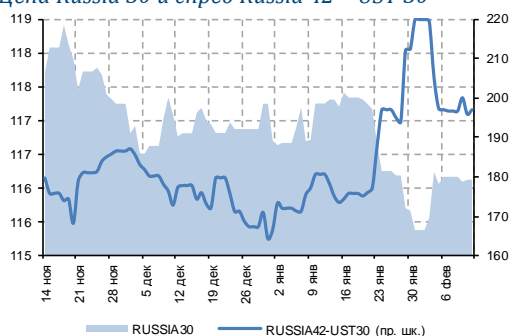


Ключевые индикаторы от 13 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,362	-0,1%	▼	-1,0%
USD/RUB	34,83	0,3%	▲	6,9%
Корзина валют/RUB	40,47	0,1%	▲	6,2%
Денежный рынок				
RUONIA	6,07	57 б.п.	▲	-43 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,78	1 б.п.	▲	-39 б.п.
MosPrime 3М	7,07	-	■	-16 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	7,08	-6 б.п.	▼	86 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,77	5 б.п.	▲	-23 б.п.
Russia 30	4,19	-1 б.п.	▼	7 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,31	-3 б.п.	▼	-7 б.п.
EMBI+ Russia	204	-3 б.п.	▼	23 б.п.
ОФЗ-26204	7,38	-3 б.п.	▼	32 б.п.
ОФЗ-26207	8,16	-2 б.п.	▼	25 б.п.
ФСК 24	8,44	-	■	37 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	108,28	-0,2%	▼	-3,5%
Золото, долл./унц.	1 292	0,5%	▲	6,5%
Фондовый рынок				
PTC	1 355	0,8%	▲	-6,3%
S&P 500	1 819	0,0%	▼	-1,2%
НИККЕИ*	14 629	-1,2%	▼	-9,6%

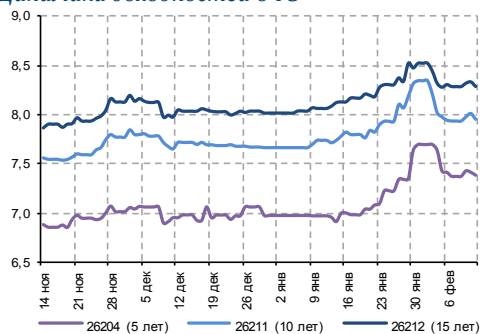
 *Данные на 08:00 мск
 Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

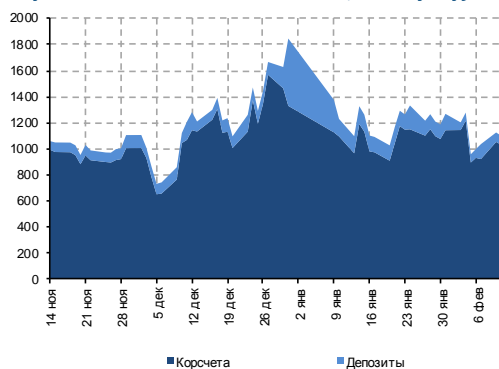
- ✓ Финансовые рынки провели спокойную сессию: неожиданно сильные данные по внешней торговле Китая создали умеренно позитивный фон с утра, а большее, чем предполагалось, снижение промпроизводства в еврозоне в декабре осталось почти без внимания. UST10 YTM подросла еще на 4 б.п. до 2,76%, а S&P 500 после активного роста накануне почти не изменился (-0,03%).
- ✓ Спрос со стороны иностранных ЦБ поддержал успех аукциона по UST10: доля indirect bids составила 49,7% против среднего за последние 10 аукционов значения 42,6%. Ставка сложилась на уровне 2,795% - минимум с ноября 2013 г.
- ✓ Первичный рынок EM оживился после sell-off: Турция накануне успешно разместила рекордные по сроку 31-летние евробонды на 1,5 млрд долл. под ставку 6,625% (YTM 6,70%). Премия к вторичной кривой составила 7 б.п. Отметим, первоначальный ориентир доходности составлял 6,750-6,875%, затем был понижен до 6,70-6,75%.
- ✓ В российских евробондах единой динамики не сложилось: RUSSIA43 (YTM 5,78%) потеряла 0,2 п.п. до 101,30%, спред к UST30 сузился на 2 б.п. до 206 б.п. В то же время вне суверенного сегмента был отмечен рост котировок, сосредоточившийся в бумагах Лукойла, Сбербанка и ВТБ (+0,2-0,5 п.п.).
- ✓ Локальный рынок завершил день в умеренном плюсе, поддержку настроениям оказали первые в 2014 г. успешные аукционы ОФЗ. За день доходности в длинных выпусках снизились на 2-4 б.п., в среднем сегменте дюрации – на 1-3 б.п.
- ✓ По 10-летним ОФЗ-26215 ведомство разместило 10 млрд руб. с доходностью 8,05% (без премии к рынку), коэффициент покрытия достиг 2,4x. По 5-летним ОФЗ-26216 было размещено 10 млрд руб. с доходностью 7,69% (+1 б.п. к рынку), bid-to-cover – 1,55x. Мы полагаем, что состоявшиеся размещения могут открыть окно для выхода на первичный рынок и корпоративным заемщикам (см. обзор «Девальвация рубля: первые итоги и ожидания» от 12.02.2014)

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** бюджет как основной источник ликвидности

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** розничные продажи за январь (17:30 мск), заявки на пособие по безработице (17:30 мск), итоги аукциона по UST30 (22:00 мск)

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: бюджет как основной источник ликвидности

Среда оказалась очень спокойной для денежного рынка днем и не преподнесла значимых событий. Ставка МБК MosPrime «овернайт» сохранила значение предыдущего дня (6,26%); ставка по междилерскому РЕПО «овернайт» выросла 9 б.п. (6,18%).

В отсутствие операций «тонкой настройки» ЦБ «бюджетный канал» в настоящее время является основным поставщиком ликвидности для кредитных организаций на ежедневной основе. С начала февраля остатки средств на счетах расширенного правительства в ЦБ снизились на 659 млрд руб.

Заметим, что подобная ситуация традиционна для первой декады февраля – в 2013 году за аналогичный период через «бюджетный канал» банковская ликвидность пополнилась на 547 млрд руб., в 2012 г. – на 445 млрд руб. Вместе с тем, вследствие налоговых выплат во второй части февраля, по итогам всего месяца вклад со стороны бюджета не так очевиден: за весь февраль 2013 г. через него банки получили 67 млрд руб., за февраль 2012 г. – бюджет абсорбировал 118 млрд руб. Таким образом, вполне логично ожидать давления на ликвидность со стороны «бюджетного канала» во второй половине февраля 2014 г.

Заметим, что сегодня Росказна предложит российским банкам 35 млрд руб. на депозиты, что на 5 млрд меньше, чем сумма, которую банкам предстоит погасить.

Чистая ликвидная позиция российских банков (-2,79 трлн руб.) улучшилась вчера на 85 млрд руб., в основном за счет увеличения средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ на 139 млрд руб.

На этой неделе рубль отличается заметной стабильностью, закрываясь в диапазонах 34,75-34,85 руб./долл. и 47,35-47,40 руб./евро. Вчера российская валюта потеряла 8 коп. относительно доллара США (34,83 руб.) и укрепилась на 7 коп. относительно евро (47,35 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.
13.02.14	Оферта по облигациям ЕАБР-4	5 000
13.02.14	Оферта по облигациям ЛокоБанк-2бо	4 000
13.02.14	Погашение облигаций Каравай-6	113
14.02.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-5бо	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-04бо	3 000
18.02.14	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-3бо	1 500
18.02.14	Оферта по облигациям ВЭБ-18 USD	USD500
18.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-11бо	240
19.02.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26207	6 096
19.02.14	Оферта по облигациям Кредит Европа-4бо	5 000
19.02.14	Оферта по облигациям Ресо-Лизинг-1	2 500
20.02.14	Погашение облигаций ВТБ24-4	8 000
20.02.14	Оферта по облигациям Мечел-15	5 000
20.02.14	Оферта по облигациям Мечел-16	5 000
20.02.14	Погашение облигаций Кубанская Нива	600

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

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