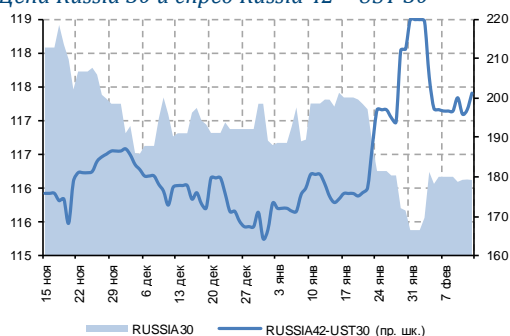


Ключевые индикаторы от 14 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,368	0,5%	▲ -0,5%	▼
USD/RUB	35,17	1,0%	▲ 7,9%	▲
Корзина валют/RUB	40,92	1,1%	▲ 7,4%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	5,87	-20 б.п.	▼ -63 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,70	-8 б.п.	▼ -46 б.п.	▼
MosPrime 3М	7,07	-	■ -16 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	7,23	15 б.п.	▲ 101 б.п.	▲
Долговой рынок				
UST10	2,73	-4 б.п.	▼ -27 б.п.	▼
Russia 30	4,19	0 б.п.	▲ 7 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,31	0 б.п.	▲ -7 б.п.	▼
EMBI+ Russia	208	4 б.п.	▲ 27 б.п.	▲
ОФЗ-26204	7,40	1 б.п.	▲ 34 б.п.	▲
ОФЗ-26207	8,24	8 б.п.	▲ 33 б.п.	▲
ФСК 24	8,44	-	■ 37 б.п.	▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	109,30	0,9%	▲ -2,6%	▼
Золото, долл./унц.	1 305	1,0%	▲ 7,5%	▲
Фондовый рынок				
PTC	1 322	-2,4%	▼ -8,5%	▼
S&P 500	1 830	0,6%	▲ -0,6%	▼
НИККЕИ*	14 297	-1,6%	▼ -11,6%	▼

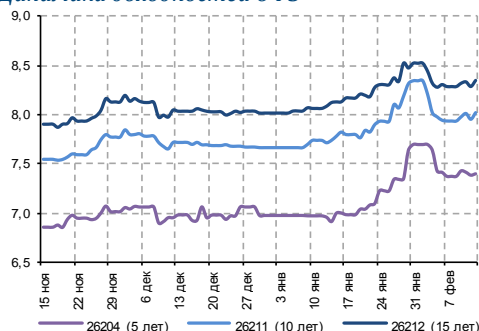
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Слабую статистику из США инвесторы, судя по всему, восприняли как признак возможной корректировки «расписания» tapering. UST10 YTM ушла вниз на 3 б.п. до 2,73%, а S&P 500 вырос на 0,58%. Очевидно, главе ФРС Дж. Йеллен придется еще раз донести до рынков мысль о крайне малой вероятности отсрочки tapering, что может поумерить аппетит к риску.
- ✓ Ослабление рынка труда США в декабре-январе привело к цепной реакции: розничные продажи в январе упали на 0,4% (максимум с июня 2012 г., не ждали изменений), а показатель за декабрь был ухудшен до -0,1% с +0,2%. Статистика уже привела к снижению консенсуса по динамике ВВП за 1К14 до 2,2% с 2,5% и может скорректировать ожидания ускорения роста в целом на DM в 2014 г., ослабив переток средств с EM.
- ✓ Смена кабинета министров в Италии вряд ли вызовет новую волну кризиса в Европе – как ожидается, назначение нового премьера состоится без перевыборов в парламент. Реакция рынка поддерживает данную версию: спред ITALY10-BUNDS10 расширился лишь на 3 б.п. до 204 б.п., на остальной периферии (исключая Грецию) расширение спредов – в пределах 5 б.п.
- ✓ Оттоки из облигаций EM продолжились: -1,24 млрд долл. против -1,62 млрд долл. неделей ранее и наблюдался со стороны как «розничных», так и «институциональных» фондов. Основной удар пришелся по фондам local currency: -1,13 млрд долл. или 82% оттока из фондов EM. Российские облигации потеряли 79 млн долл. (-135 млн долл. неделей ранее).
- ✓ **Российские еврооблигации** продолжили торговаться вне единого тренда, а суверенные выпуски в очередной раз оказались под небольшим давлением. RUSSIA43 (YTM 5,81%) потеряла 0,32 п.п. до 100,97%, спред к UST30 расширился на 6 б.п. до 212 б.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера находился под давлением слабющего рубля, однако торговые объемы были умеренными. В дальнем конце кривой доходности за день выросли на 7-9 б.п., в средней дюрации – на 4-6 б.п., немного хуже рынка смотрелись ОФЗ-26216 (YTM 7,79%, +11 б.п., -0,45 п.п. в цене).

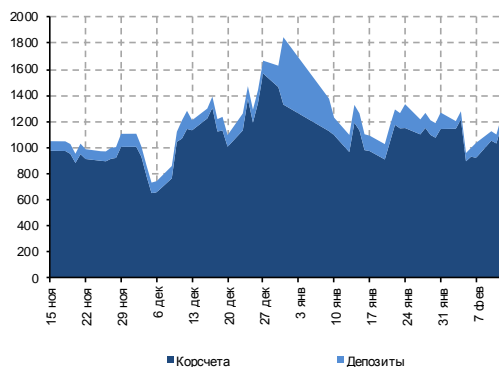
Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** Минфин объявит параметры покупки валюты для Резервного Фонда на следующей неделе

Корпоративные новости

- ▶ **ВТБ (ВВВ/Ваа2/-)** может консолидировать Банк Москвы и ВТБ24. Нейтрально

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: Минфин объявит параметры покупки валюты для Резервного Фонда на следующей неделе

В четверг в рамках 3-месячных депозитов Федеральное казначейство РФ разместило весь объем предложения – 35 млрд руб. – с учетом того, что спрос составил 50 млрд руб. Нетто-отток ликвидности в результате аукциона достигнет 5 млрд руб. (с учетом возврата в бюджет 40 млрд руб.).

Чистая ликвидная позиция банков (-2,85 трлн руб.) ухудшилась по итогам вчерашнего дня на 61 млрд руб., вследствие снижения средств на корреспондентских счетах и депозитах на аналогичную величину.

Сегодня состоится заседание совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики, на котором не должно быть объявлено о пересмотре ключевых параметров ДКП. Предполагаемое время публикации принятых решений – 13:30 мск.

Вчера заместитель министра финансов Алексей Моисеев сообщил, что на следующей неделе Минфин объявит о параметрах покупки валюты на 207,6 млрд руб. для Резервного фонда, которая была отложена прежде в связи с высокой волатильностью рубля. Моисеев пока не стал уточнять, будет ли Минфин закупать валюту на открытом рынке или напрямую у ЦБ. С учетом прежних заявлений Минфина о том, что ведомство будет ждать стабилизации рубля для проведения операций, данная новость не должна привнести дополнительный негатив на валютный рынок.

Тем не менее вчера российский рубль вновь находился под давлением, ослабнув на 32 коп. относительно доллара США (до 35,15 руб.) и на 65 коп. относительно евро (48,00 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ВТБ может консолидировать Банк Москвы и ВТБ24. Нейтрально

Новость: В рамках готовящейся стратегии до 2017 года, которая будет финализована до конца апреля текущего года, обсуждается вопрос о консолидации банков группы ВТБ с целью сокращения операционных издержек. Об этом сегодня пишет Коммерсант. Реорганизацию планируется проводить поэтапно – первым шагом будет, возможно, объединение Банка Москвы и ВТБ24.

Комментарий: Данный ход выглядит для нас достаточно неожиданно – ранее менеджмент ВТБ не рассматривал подобные меры в качестве инструментов повышения эффективности. На наш взгляд, операционное объединение бизнесов Банка Москвы и ВТБ24 (а позже и остальных банков группы) действительно может дать ощутимую экономию на издержках, в частности, за счет ликвидации дублирующих бизнес-процессов и сокращения

ВТБ

S&P BBB

Moody's Baa2

Fitch -

персонала. Тем не менее количественно оценить данный эффект пока проблематично.

Для кредиторов Банка Москвы объединение с более крупным и более прибыльным бизнесом ВТБ24 стало бы позитивным событием. Вместе с тем нынешние уровни доходности долговых инструментов Банка Москвы уже не предполагают существенного потенциала роста котировок.

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
14.02.14	Оферта по облигациям Зенит Банк-560	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-0460	3 000
18.02.14	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-360	1 500
18.02.14	Оферта по облигациям ВЭБ-18 USD	USD500
18.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-1160	240
19.02.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26207	6 096
19.02.14	Оферта по облигациям Кредит Европа-460	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-16	5 000
20.02.14	Оферта по облигациям Мечел-15	5 000
20.02.14	Погашение облигаций Кубанская Нива	600

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
27.02.14	Газпром нефть: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
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