

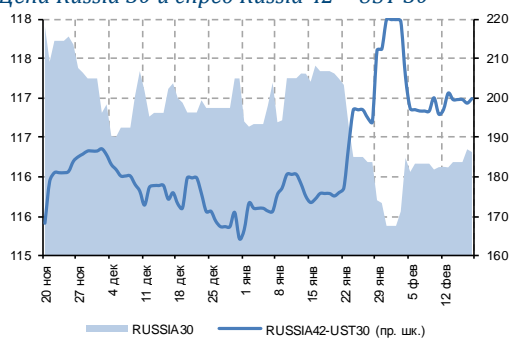


Ключевые индикаторы от 19 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,377	0,5%	▲	0,1%
USD/RUB	35,44	0,6%	▲	8,8%
Корзина валют/RUB	41,44	0,8%	▲	8,7%
Денежный рынок				
RUONIA	6,14	31 б.п.	▲	-36 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,70	-15 б.п.	▼	-46 б.п.
MosPrime 3М	7,09	-	■	-14 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	7,11	67 б.п.	▲	89 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,71	-4 б.п.	▼	-30 б.п.
Russia 30	4,15	1 б.п.	▲	3 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,25	-3 б.п.	▼	-12 б.п.
EMBI+ Russia	206	-	■	25 б.п.
ОФЗ-26204	7,41	1 б.п.	▲	35 б.п.
ОФЗ-26207	8,28	7 б.п.	▲	38 б.п.
ФСК 24	8,49	-	■	43 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	110,32	1,1%	▲	-1,7%
Золото, долл./унц.	1 319	0,0%	▲	8,7%
Фондовый рынок				
PTC	1 344	0,2%	▲	-7,0%
S&P 500	1 841	0,1%	▲	0,0%
НИККЕИ*	14 764	-0,5%	▼	-8,7%

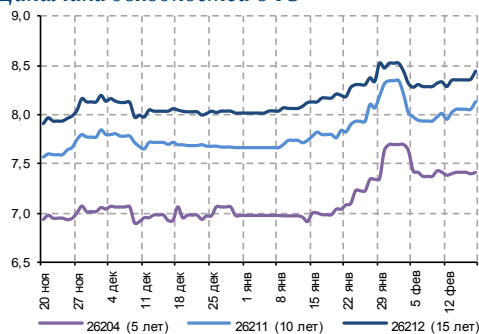
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

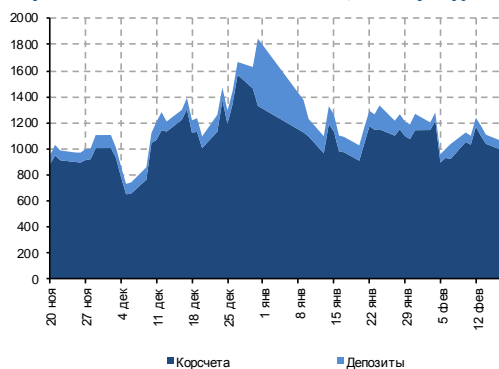
- ✓ Несмотря не череду крайне слабых макроданных из США, финансовые рынки показали в целом нейтральную динамику, по-видимому, интерпретируя их как еще один повод для ФРС оценить перспективы tapering. S&P500 подрос на 0,12%, а UST10 YTM опустилась на 4 б.п. до 2,71%.
- ✓ Иностранные инвесторы сохранили спрос на UST в декабре 2013 г., несмотря на решение ФРС начать tapering: вложения выросли на 78 млрд долл. до рекордных 5,79 трлн долл. В то же время Китай резко сократил инвестиции в UST – на 48 млрд долл. (большой объем был продан только в декабре 2011 г.) до 1,27 трлн долл.
- ✓ Сбербанк и РСХБ накануне привлекли средства с рынка еврообондов, однако даже в условиях нейтрального внешнего фона и минимальной с мая 2013 г. волатильности на рынке UST заемщикам пришлось предложить существенную премию к рынку. Сбербанк разместил 1 млрд долл. 10-летних субординированных бумаг «нового образца» с колл-опционом через 5 лет и доходностью 5,5% годовых, премия к кривой старшего долга банка составила 147 б.п. – против 78 б.п. для другого субординированного выпуска SBERRU23. РСХБ доразместил 500 млн долл. старших 4-летних бумаг RSHB18 с доходностью 4,7% - премия по доходности 25 б.п. к уровням закрытия понедельника.
- ✓ Снижение базовых ставок способствовало росту котировок **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,77%) почти не изменилась в цене (+0,08 п.п. до 101,43%), другие суверенные выпуски прибавили 0,1-0,2 п.п.
- ✓ Котировки **рублевых госбумаг** вчера находились под давлением негативной динамики на валютном рынке: курс рубля к корзине обновил максимумы, закрывшись выше 41,4 руб. (см. «Денежный рынок»). Доходности среднесрочных и длинных ОФЗ прибавили 6-8 б.п. к предыдущему закрытию.
- ✓ Минфин вчера объявил параметры сегодняшних аукционов: Ведомство предложит по 10 млрд руб. 6-летних ОФЗ-26214 (7,98%/7,95% bid/ask) и 14-летних ОФЗ-26212 (8,44%/8,42% bid/ask). Стоит отметить, что основное движение на валютном рынке произошло уже после объявления аукционов, в последние часы торгов: слабая динамика курса рубля, вероятно, существенно ограничит спрос на аукционах.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность остается высоким
- ▶ Покупки Минфином валюты для Резервного фонда – опосредованное влияние на валютный рынок

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс цен производителей за январь (17:30 мск), число новостроек за январь (17:30 мск), протокол заседания FOMC от 28-29 января (23:00 мск)

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

Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спрос на ликвидность остается высоким

Вчера Банк России провел аукцион недельного РЕПО, на котором предложил кредитным организациям 2,26 трлн руб. Все средства в рамках лимита были выбраны по средневзвешенной ставке 5,55%; спрос составил 2,45 трлн руб. С учетом погашения текущей задолженности в 2,18 трлн руб., нетто-предоставление ликвидности по РЕПО сроком «1 неделя» сегодня составит 80 млрд руб.

Вчера на депозитном аукционе Казначейства с предложением в 55 млрд руб. также наблюдался переспрос: кредитные организации подали заявок на 93 млрд руб. Привлечение всего объема средств в рамках лимита не окажет влияния на ликвидность банковского сектора, так как банки сегодня погасят задолженность перед Росказначейством на аналогичную сумму.

Кроме того, о предстоящем депозитном аукционе объявил ПФР. Сегодня планируется предложение 35 млрд руб. сроком на 32 дня с минимальной ставкой 6,60%.

Чистая ликвидная позиция банков осталась на уровне -2,99 трлн руб. Остатки средств на корреспондентских счетах и депозитах, как и задолженность перед ЦБ и Казначейством, по итогам дня значительно не изменились.

Не показали заметных изменений и ставки денежного рынка. MosPrime «овернайт» выросла на 2 б.п., до 6,29%; по междилерскому РЕПО – на 3 б.п. до 6,18%.

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

Покупки Минфином валюты для Резервного фонда – опосредованное влияние на валютный рынок

Вчера Министерство финансов РФ совместно с Банком России внесли ясность в процедуру пополнения Резервного фонда в объеме 212 млрд руб. По поручению Минфина Банк России будет ежедневно с 20 февраля по конец мая закупать валюту на 3,5 млрд руб. (порядка 100 млн долл.) на внутреннем валютном рынке. При этом на данную величину будут скорректированы валютные интервенции регулятора.

По сути данное сообщение означает, что в ближайшие месяцы максимальные дневные интервенции Банка России, направленные на поддержку национальной валюты, не превысят 300 млн долл. – за исключением случаев выхода бивалютной корзины на верхнюю границу операционного интервала.

Сам по себе дневной объем покупки валюты в 100 млн долл. не выглядит существенным на фоне дневных объемов торгов на российском валютном рынке: к примеру, с начала 2014 г. дневные обороты по USDRUB_TOM колебались в широком диапазоне от 3,0 до 10,5 млрд долл. Вместе с тем участниками рынка данные сообщения были интерпретированы как ослабление поддержки национальной валюты со стороны Банка России и, как следствие, очередной повод предпринять атаку на рубль.

Более того можно вспомнить, что давление на национальную валюту началось еще раньше – после заявлений представителей Министерства финансов в прошлый четверг, 13 февраля, о том, что окончательные параметры операций по пополнению Резервного фонда будут объявлены на текущей неделе.

С момента публикации пресс-релизов Минфина и ЦБ (ок. 19:00 мск вчерашнего дня) национальная валюта потеряла около 30 коп. к доллару США (до 35,60 руб. на текущий момент) и более 40 коп. к евро (49,00 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.
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
22.02.14	Погашение облигаций МКБ-16о	3 000
23.02.14	Оферта по облигациям ПетроКоммерц Банк-3бо	5 000
24.02.14	Погашение облигаций НОМОС-16о	5 000
24.02.14	Погашение облигаций УОМЗ-3	1 500
25.02.14	Оферта по облигациям СУ-155-5	1 000
25.02.14	Оферта по облигациям СУ-155-6	1 000
25.02.14	Оферта по облигациям СУ-155-7	1 000
25.02.14	Погашение облигаций ЧТПЗ-26о	500
26.02.14	Выплата амортизации по облигациям СИТМАР-1	10

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
27.02.14	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