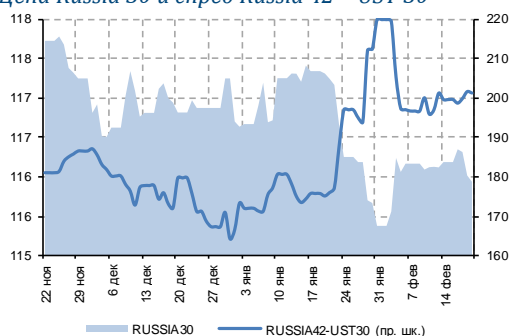


Ключевые индикаторы от 21 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,372	-0,2%	▼	-0,2%
USD/RUB	35,78	0,3%	▲	9,8%
Корзина валют/RUB	41,74	-0,4%	▼	9,5%
Денежный рынок				
RUONIA	6,00	-7 б.п.	▼	-50 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,00	2 б.п.	▲	-16 б.п.
MosPrime 3М	7,12	3 б.п.	▲	-11 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	7,29	-3 б.п.	▼	107 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,76	4 б.п.	▲	-24 б.п.
Russia 30	4,21	1 б.п.	▲	10 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,34	5 б.п.	▲	-4 б.п.
EMBI+ Russia	208	-	■	27 б.п.
ОФЗ-26204	7,73	15 б.п.	▲	67 б.п.
ОФЗ-26207	8,39	-3 б.п.	▼	48 б.п.
ФСК 24	8,47	-1 б.п.	▼	40 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	110,28	0,2%	▲	-1,7%
Золото, долл./унц.	1 320	0,6%	▲	8,8%
Фондовый рынок				
PTS	1 303	-0,2%	▼	-9,8%
S&P 500	1 840	0,6%	▲	-0,1%
НИККЕИ*	14 741	2,0%	▲	-8,9%

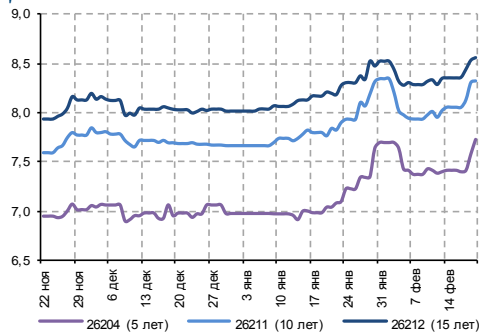
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ После долгого периода негативных статданных из США инвесторов воодушевил неожиданный рост американского PMI в феврале. В итоге S&P 500 прибавил 0,60%, а UST10 YTM подросла на 1 б.п. до 2,75%. При этом второй день продолжается рост волатильности на рынке UST: индекс MOVE поднялся до 58,7 п. (+1 п.).
- ✓ По-прежнему низкая инфляция в США поддержит ориентацию ФРС на сохранение низких ставок после завершения QE3: индекс потребительских цен в феврале вырос на 0,1% м/м, в годовом исчислении – на 1,6%.
- ✓ Наародный банк Китая провел вторую за неделю операцию РЕПО (9,9 млрд долл.), пытаясь ограничить ликвидность на рынке и сдержать падение ставок на денежном рынке. Ставка 7-дневного РЕПО за неделю упала на 99 б.п. до 3,37% (минимум с октября 2013 г.).
- ✓ Рост базовых ставок под конец дня привел к снижению цен на **российском рынке еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,83%) потеряла -0,31 п.п. до 100,60%, спред к UST30 почти не изменился – 211 б.п. Корпоративные и банковские выпуски подешевели на 0,3-0,5 п.п.
- ✓ Облигации EM продолжают терять деньги: отток 917 млн долл. (-1,24 млрд долл. неделей ранее). Под ударом вновь фонды облигаций EM local currency – из них было выведено 769 млн долл. или 62% всего оттока из фондов облигаций EM. Российские облигации потеряли 82 млн долл. (-79 млн долл.).
- ✓ **Локальный рынок** вчера консолидировался около новых «послепродажных» уровней, поддержку оказало приостановившееся падение рубля. Доходности 10-15-летних выпусков снизились на 1-3 б.п., интерес можно было видеть в перепроданных накануне ОФЗ-26214 (-2 б.п., +0,1 п.п. в цене), ОФЗ-26216 (-3 б.п., +0,1 п.п. в цене). В 7-9-летних бумагах остаточное давление подтянуло ставки вверх на 4-5 б.п.
- ✓ Согласно ежемесячной статистике ЦБ РФ, вложения нерезидентов в ОФЗ в декабре 2013 г. сократились на 17 млрд руб. до 894 млрд руб., доля рынка снизилась с 24,9% до 23,9%. Предварительные оценки регулятора подразумевали неизменный объем вложений на конец 2013 г. на уровне 911 млрд руб. при доле рынка в 24,6%.

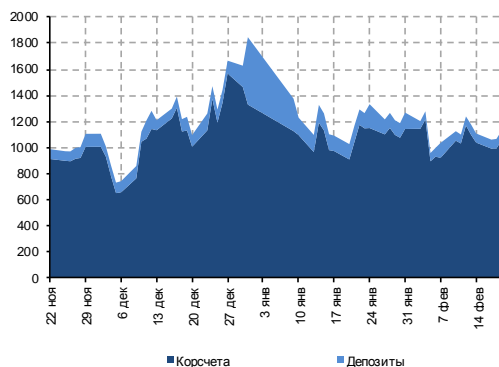
Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** падение рубля приостановилось
- ▶ Международные резервы РФ за неделю 7-14 февраля выросли на 2,3 млрд долл. до 492,5 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** продажи жилья на вторичном рынке за январь (19:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: падение рубля приостановилось

Вчера, в рамках уплаты 1/3 НДС за 4К13, спрос кредитных организаций на ликвидность вырос. Кредитные организации были вынуждены прибегнуть к «валютному свопу» с регулятором (40 млрд руб.) и РЕПО по фиксированной ставке (18 млрд руб.).

Объем коротких сделок валютный своп на ММВБ вчера также вырос – с 12,9 до 13,4 млрд долл., вмененная ставка однодневного NDF прибавила 22 б.п. до 6,18%. Прочие ставки денежного рынка, однако, провели день более спокойно: ставка по междилерскому РЕПО подросла на 1 б.п. до 6,17%; MosPrime «овернайт» вовсе потерял 7 б.п., снизившись до 6,22%.

Чистая ликвидная позиция банков ухудшилась на 97 млрд руб. до -3,13 млрд руб., в связи со снижением средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ на 78 млрд руб. и повышением задолженности перед ЦБ на 20 млрд руб.

Вчера на депозитном аукционе Казначейства банки привлекли все предложенные 60 млрд руб. сроком на 91 день, предъявив спрос в размере 90 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 6,45%, что на 25 б.п. ниже, чем стоимость заимствования на тот же срок недель ранее, и на 67 б.п. ниже, чем 3-месячный MosPrime. Средства в распоряжение кредитных организаций поступают сегодня.

Российский рубль вчера сумел переломить негативную тенденцию последней недели и укрепился относительно доллара США на 2 коп. (35,78 руб.) и относительно евро на 9 коп. (49,08 руб.). Ставки NDF на отрезке 1-6M снизились на 5-10 б.п., а ставки кросс-валютных свопов 1Y-5Y – в среднем на 5 б.п. На следующей неделе поддержку рублю может оказать продажа валюты экспортерами перед уплатой НДС и акцизов (25 февраля) и налога на прибыль (28 февраля).

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

Международные резервы РФ за неделю 7-14 февраля выросли на 2,3 млрд долл. до 492,5 млрд долл.

Вчера Банк России сообщил о том, что международные резервы РФ выросли до 492,5 млрд долл. (+2,3 млрд долл.) за неделю к 14 февраля 2014 г. Напомним, на прошлой неделе беспокойство участников российского валютного рынка вызвало резкое недельное снижение резервов – на 8,7 млрд долл. за неделю к 7 февраля.

Основными драйверами роста международных резервов РФ за неделю 7-14 февраля стали удорожание монетарного золота и прирост стоимости валютных активов вследствие ослабления доллара США относительно других валют, формирующих резервы (вклад каждого фактора – по 1,7 млрд долл.). При этом стоимость долговых ценных бумаг, в которые вложены резервы, по нашим подсчетам, за неделю снизилась на 0,8 млрд долл.

Вклад интервенций ЦБ в недельное изменение резервов составил 1,2 млрд долл., операции «валютный своп» на динамике резервов не сказались. Прочие факторы дали прирост резервов на 0,8 млрд долл.

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.
22.02.14	Погашение облигаций МКБ-16о	3 000
23.02.14	Оферта по облигациям ПетроКоммерц Банк-36о	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
27.02.14	Погашение облигаций ММК-46о	5 000
27.02.14	Погашение облигаций МТС Банк-4	5 000
28.02.14	Оферта по облигациям УралСиб-5	7 000
28.02.14	Погашение облигаций Магнит-56о	5 000
28.02.14	Оферта по облигациям Альфа Банк-76о	5 000
28.02.14	Оферта по облигациям СДМ-Банк-1	1 500
28.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-016о	14

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 (доб. 54583)	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)

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

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