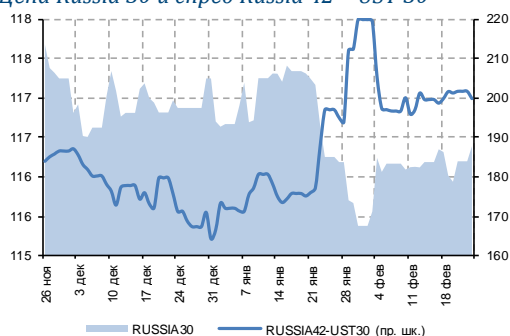


Ключевые индикаторы от 25 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,374	-0,1%	▼	-0,1%
USD/RUB	35,47	-0,2%	▼	8,9%
Корзина валют/RUB	41,50	0,0%	▲	8,9%
Денежный рынок				
RUONIA	6,25	23 б.п.	▲	-25 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,89	-17 б.п.	▼	-28 б.п.
MosPrime 3М	7,12	-1 б.п.	▼	-11 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	7,07	-16 б.п.	▼	85 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,73	0 б.п.	▲	-27 б.п.
Russia 30	4,13	-4 б.п.	▼	1 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,29	-3 б.п.	▼	-8 б.п.
EMBI+ Russia	203	-4 б.п.	▼	22 б.п.
ОФЗ-26204	7,68	3 б.п.	▲	62 б.п.
ОФЗ-26207	8,34	-4 б.п.	▼	44 б.п.
ФСК 24	8,50	3 б.п.	▲	43 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	110,48	0,7%	▲	-1,5%
Золото, долл./унц.	1 333	0,6%	▲	9,8%
Фондовый рынок				
PTC	1 319	0,3%	▲	-8,7%
S&P 500	1 848	0,6%	▲	0,3%
НИККЕИ*	15 056	1,5%	▲	-6,9%

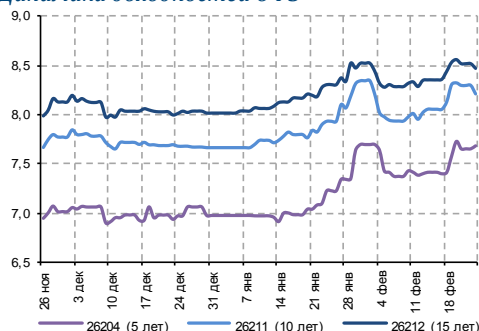
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Уверенность инвесторов в продолжающемся восстановлении экономики США остается непоколебимой, несмотря на очередную публикацию слабых макроданных: S&P 500 в ходе торгов устанавливал исторический рекорд, а по итогам сессии вырос на 0,62%, не дотянув до абсолютного максимума 0,04%. UST10 YTM подросла на 1 б.п. до 2,74%.
- ✓ Падение индекса деловой активности от ФРБ Далласа до минимума за 9 месяцев (0,3 п. с 3,8 п., ждали снижения до 3,0 п.) рынки вновь объяснили неблагоприятными погодными условиями, что, однако, плохо увязывается со снижением подындексов ожиданий на ближайшие 6 месяцев.
- ✓ ЕЦБ может уже на следующей неделе снизить ключевую ставку в случае сохранения низких значений по инфляции в феврале (данные выйдут в эту пятницу). Январский показатель накануне был пересмотрен в сторону небольшого увеличения – 0,8% г/г против ранее предполагавшихся 0,7%. Инфляция в еврозоне остается ниже 1% уже четыре месяца подряд.
- ✓ Умеренно позитивный внешний фон и в целом нейтральная динамика базовых ставок позволила **российским еврооблигациям** продолжить рост. RUSSIA43 (YTM 5,78%) подросла на 0,32 п.п. до 101,28%, спред к UST30 сжался на 3 б.п. до 208 б.п. Котировки корпоративных и банковских выпусков поднялись на 0,1-0,2 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера также продолжил укрепление на хороших объемах. На дальнем участке кривой доходности снизились на 8-10 б.п., в средней дюрации – на 5-7 б.п. Угол наклона кривой при этом продолжил сокращаться – спред 14л-5л (26212-26216) ужался на 5 б.п. до 50 б.п., 14л-6л (26212-26214) – на 3 б.п. до 37 б.п.; оба спреда – на исторических минимумах.
- ✓ Сегодня Минфин объявит параметры завтрашних аукционов. Учитывая текущий угол наклона кривой, а также тот факт, что ставки на дальнем конце кривой вернулись к уровням недельной давности, мы не исключаем, что ведомство вновь выберет для размещения 14- и 6-летние выпуски.

Макроэкономика и денежный рынок

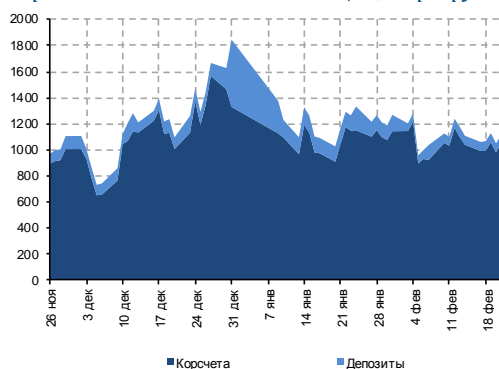
- ▶ **Денежный рынок:** спокойный день накануне уплаты НДС и акцизов

Корпоративные новости

- ▶ ООО «ХК Финанс» выплатило первый купон по облигациям серии 01 и раскрыло информацию перед держателями бумаг

Новость одной строкой

- ▶ Рейтинги **Роснефти (BBB/Baa1/-)** от Fitch отозваны; перед отзывом агентство подтвердило их на уровне «BBB-», прогноз «стабильный»

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

Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спокойный день накануне уплаты НДС и акцизов

В понедельник, в отсутствие аукционов Банка России, кредитные организации предъявили спрос на более дорогостоящее финансирование – «валютный своп» (50 млрд руб.) и фиксированное РЕПО (27 млрд руб.). Ставки денежного рынка двигались разнонаправленно. Однодневный MosPrime снизился на 8 б.п. до 6,21%; ставка по междилерскому РЕПО прибавила 2 б.п. до 6,21%. В связи с сегодняшними выплатами по НДС и акцизам, мы ожидаем удорожания краткосрочного финансирования.

Чистая ликвидная позиция банков (-3,14 трлн руб.) ухудшилась на 55 млрд руб., в первую очередь за счет увеличения задолженности перед ЦБ по «валютному свопу» (объем, привлеченный в рамках РЕПО по фиксированной ставке, пошел на рефинансирование задолженности).

Сегодня Казначейство предложит кредитным организациям 55 руб. – ровно столько же банки должны вернуть Казначейству в среду.

Вчера диспозиция на внутреннем валютном рынке не изменилась. Рубль закрылся на тех же уровнях, что и в пятницу, – 35,48 руб./долл. и 48,75 руб./евро. Бивалютная корзина, которая вчера закрылась на уровне 41,52 руб., уверенно держится в диапазоне, где ЦБ проводит интервенции в объеме 400 млн долл. Напомним, что вчера регулятор сдвинул границу операционного интервала еще на 5 коп. до 42,05 руб.

Вмененные ставки NDF в понедельник снизились в среднем на 7 б.п. на отрезке от 3 до 9 месяцев, ставки кросс-валютных свопов 2Y-5Y опустились на 11 б.п.

Яков Яковлев
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
+7 (495) 988 24 92

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ООО «ХК Финанс» выплатило первый купон по облигациям серии 01 и раскрыло информацию перед держателями бумаг

Новость. На прошлой неделе, 19 февраля 2014 г., ООО «ХК Финанс» осуществило расчеты с держателями облигаций серии 01 за первый купонный период в объеме 93,8 млн руб. Напомним, что данный выпуск облигаций, обеспеченный портфелем потребительских кредитов, выданных ХКФ Банком, был размещен в ноябре 2013 г. в объеме 5,0 млрд руб. со ставкой ежемесячного вознаграждения в 8,25% годовых до пут-опциона через 3 года.

На сайте эмитента также были раскрыты ежемесячные отчеты – обслуживающей организации и расчетного агента по состоянию на 31 января 2014 г. Данные материалы доступны по ссылке: <http://hcfinance.ru/cash>

Комментарий. Ценность данных отчетов для держателей облигаций серии 01 представляется высокой, поскольку они:

(1) содержат исчерпывающую информацию о потоках денежных средств в рамках транзакции,

(2) позволяют оперативно получать информацию о качестве портфеля потребительских кредитов, выступающих обеспечением в рамках выпуска облигаций,

(3) указывают на степень близости отдельных показателей транзакции к заявленным критическим значениям, достижение которых станет триггером для начала досрочного погашения основного долга по облигациям.

Первые ежемесячные отчеты содержат следующую информацию, важную, по нашему мнению, для держателей облигаций:

► 5,0 млрд руб. от эмиссии облигаций серии 01 и 1,7 млрд руб. субординированных ресурсов, полученных эмитентом (ООО «ХК Финанс») от ХКФ Банка, были использованы прежде всего на приобретение пула потребительских кредитов (6,42 млрд руб.) и формирование резерва ликвидности (0,27 млрд руб.);

► за первый отчетный период – с 27 ноября 2013 г. до 31 января 2014 г. – поступления процентных платежей по кредитам пула составили 350 млн руб., что с большим запасом перекрывает купонные выплаты держателям облигаций за первый период (94 млн руб.);

► за первый отчетный период поступления плановых платежей в погашение основного долга по кредитам составили 434 млн руб., в погашение основного долга сверх плана – 391 млн руб. Данные средства были использованы в основном на приобретение новых потребительских кредитов (763 млн руб.);

► по состоянию на конец января, доля кредитов с просрочкой платежей от 31 до 60 дней в портфеле составила 0,9%, кредитов с просрочкой платежей более 180 дней – 0,0%, средневзвешенная процентная ставка по портфелю – 33,1%. Таким образом, в настоящее время показатели, характеризующие качество портфеля и избыточный спред, далеки от критических уровней, которые станут триггером для начала досрочного погашения основного долга по облигациям.

По нашему мнению, первые отчеты обслуживающей организации и расчетного агента должны подтвердить держателям облигаций серии 01 высокое качество приобретенных бумаг. В настоящее время облигации ХК Финанс-1, обладающие двумя рейтингами инвестиционного уровня – «Ваа3» от Moody's и «BBB» от S&P – торгуются с доходностью 8,68% при дюрации 2,5 года, или с премией до 40 б.п. к облигациям схожей дюрации других финансовых организаций, обладающих сопоставимым уровнем рейтинга (Россельхозбанк, ЮниКредит Банк).

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.
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
03.03.14	Оферта по облигациям РусАл-7	15 000
03.03.14	Погашение облигаций Судостр.Банк-16о	2 000
04.03.14	Оферта по облигациям ОТП Банк-26о	6 000
04.03.14	Выплата амортизации по облигациям Башкортостан-7	900
04.03.14	Погашение облигаций Ротор-3	500
04.03.14	Выплата амортизации по облигациям Мми-1	200

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

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