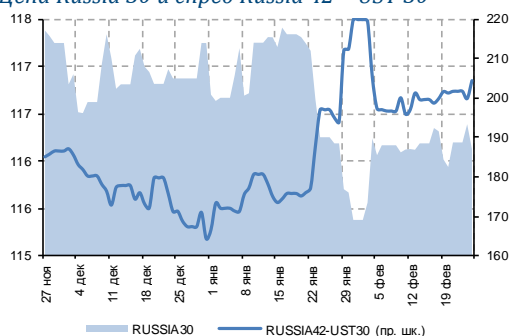


Ключевые индикаторы от 26 февраля 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,374	0,1%	▲	0,0%
USD/RUB	35,67	0,6%	▲	9,5%
Корзина валют/RUB	41,76	0,6%	▲	9,6%
Денежный рынок				
RUONIA	5,99	-26 б.п.	▼	-51 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,97	8 б.п.	▲	-20 б.п.
MosPrime 3М	7,13	1 б.п.	▲	-10 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	7,14	7 б.п.	▲	93 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,71	-2 б.п.	▼	-29 б.п.
Russia 30	4,18	5 б.п.	▲	6 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,27	-2 б.п.	▼	-11 б.п.
EMBI+ Russia	209	6 б.п.	▲	28 б.п.
ОФЗ-26204	7,64	-5 б.п.	▼	58 б.п.
ОФЗ-26207	8,31	-3 б.п.	▼	40 б.п.
ФСК 24	8,50	-	■	43 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	109,56	-0,8%	▼	-2,4%
Золото, долл./унц.	1 340	0,6%	▲	10,4%
Фондовый рынок				
PTC	1 306	-1,0%	▼	-9,6%
S&P 500	1 845	-0,1%	▼	0,2%
НИККЕИ*	15 065	0,1%	▲	-6,9%

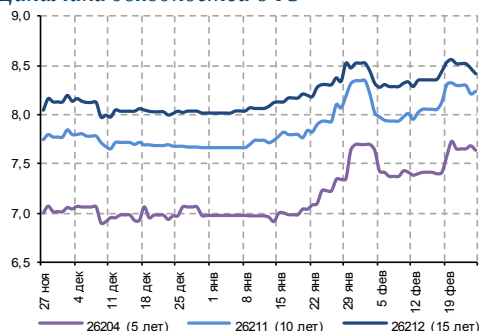
 *Данные на 08:00 мск
 Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки продолжают неоднозначно реагировать на макроданные из США: слабые отчеты по рынку жилья и настроениям потребителей на этот раз разочаровали инвесторов: UST10 YTM снизилась на 4 б.п. до 2,70%, а S&P 500 потерял 0,1%.
- ✓ Индекс потребительских настроений в США в феврале упал на максимум за 4 месяца – до 78,1 п. (ждали снижения до 80,0 п., оценка за январь ухудшена до 79,4 п. с 80,7 п.). Хуже ожиданий оказался также индекс деловой активности от ФРБ Ричмонда: -6 п. против 12 п. в январе и ожиданий 5 п.
- ✓ Учитывая последние слабые отчеты по рынку жилья (хуже ожиданий: продажи на вторичном рынке, число новостроек, незавершенные продажи жилья, индекс настроений NABV), публикуемый сегодня отчет по продажам новостроек также может разочаровать инвесторов (ожидания: -3,4% м/м).
- ✓ Инвесторы по-прежнему уверены в сохранении низких ставок ФРС на горизонте ближайших двух лет: показатель bid-to-cover на аукционе по UST2 составил 3,6х против 3,3х на аукционе в январе и среднего за последние 10 аукционов 3,3х. Кроме того, на долю indirect bidders пришлось 34,3% выпуска – максимум с июня 2013 г.
- ✓ Единой динамики в **российских еврооблигациях** не сложилось. RUSSIA43 (YTM 5,81%) потеряла 0,4 п.п. до 100,88%, другие долгосрочные суверенные индексы потеряли около 0,3 п.п. Котировки корпоративных и банковских еврооблигаций изменились слабо – рост в пределах 0,1 п.п.
- ✓ Ставки на **локальном рынке** вчера консолидировались около достигнутых ранее уровней на умеренных торговых объемах. Доходности в средней части кривой (6-10 лет) изменились за день в пределах +/-1 б.п., кроме ОФЗ-26216 (+2 б.п., -0,05 п.п. в цене). Ставки в 13-14-летних бумагах прибавили 4 б.п., спред 14л-5л (26212-26216) расширился на 2 б.п. до 52 б.п., 14л-6л (26212-26214) – на 4 б.п. до 41 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рост ставок после налоговых выплат

Корпоративные новости

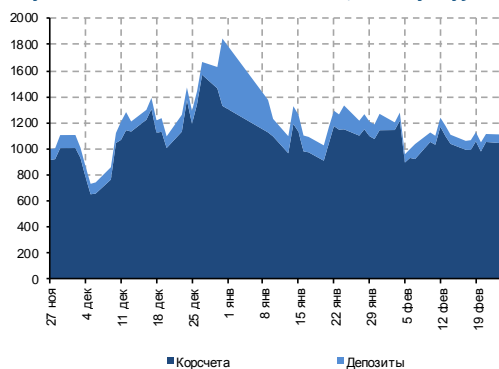
- ▶ **Газпром (BBB/Ваа1/BBB)** скорректировал цены на газ для Греции. Нейтрально

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс потребительского доверия GfK в Германии за март (11:00 мск)
- ▶ **США:** продажи новостроек за январь (19:00 мск)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рост ставок после налоговых выплат

Во вторник крупные налоговые выплаты (НДПИ и акцизы в размере 250-300 млрд руб.) привели к повышенному спросу на ликвидность со стороны кредитных организаций. Банки активно пользовались сделками «валютный своп» (108 млрд руб.) и фиксированным РЕПО (31 млрд руб.), что является традиционным для налогового периода. О повышении спроса на инструменты кредитования под обеспечение иностранной валютой свидетельствует и вмененная ставка однодневного NDF, которая подскочила на 17 б.п. до 6,36%. MosPrime «овернайт» прибавил 12 б.п. до 6,33%; ставка по междилерскому РЕПО выросла на 2 б.п. до 6,23%.

Вчера Банк России провел недельный аукцион РЕПО, на котором было предложено 2,22 трлн руб. (на 40 млрд руб. меньше, чем на прошлой неделе). Кредитные организации привлекли весь объем, предъявив спрос на 2,54 трлн руб.

Все средства в рамках лимита банки выбрали и в ходе аукциона Казначейства (55 млрд руб.). Данная операция, однако, не оказала значительного влияния на ликвидность банковского сектора, так как весь объем привлечения пошел на рефинансирование текущей задолженности.

В ближайшие дни дополнительным источником ликвидности на рынке станут депозитные аукционы УК ВЭБ (27 февраля) и ПФР (26 февраля), которые предложат 100 млрд руб. на 335 дней и 35 млрд руб. на 25 дней соответственно.

Российский рубль ослаб на 22 коп. к доллару (35,71 руб./долл.) и на 32 коп. к евро (49,08 руб./евро). Ставки NDF 1M-12M повысились на 4 б.п.; кривая кросс-валютных свопов на отрезке 2Y-5Y также незначительно выросла (на 2 б.п.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Газпром скорректировал цены на газ для Греции. Нейтрально

Новость. По сообщению Интерфакса, со ссылкой на Минэнерго Греции, Газпром и греческая компания DEPA достигли соглашения о снижении цен на газ на 15% ретроактивно – с 1 июля 2013 года. Соглашением также предусмотрено снижение объемов отбора газа по условию «бери или плати». По данным РИА «Новости», объем минимального отбора для DEPA будет снижен с 2,4 млрд куб. м до 2 млрд куб. м. Ранее сообщалось, что Греция платила за российский газ 467 долл. за 1000 куб. м – соответственно, цена может быть снижена до уровня около 397 долл. за 1000 куб. м.

Комментарий. В 2013 г. Газпром поставил в Грецию 2,62 млрд куб. м газа. Исходя из опубликованной информации, объем ретроактивной корректировки выручки Газпрома от пересмотра цен для Греции за 2013 г. может составить около 100 млн долл. – менее 0,1% от общей выручки компании за 2013 г.

ГАЗПРОМ

S&P BBB

Moody's Baa1

Fitch BBB

Мы рассматриваем новость как нейтральную для котировок еврооблигаций GAZPRU, которые торгуются с премией в 90-125 б.п. в длинной и средней части кривой (выпуски с погашением от 2018 года) и 30-60 б.п. в части более коротких 1-2-летних бумаг.

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
26.02.14	Выплата амортизации по облигациям СИТМАР-1	10
27.02.14	Погашение облигаций МТС Банк-4	5 000
27.02.14	Погашение облигаций ММК-4бо	5 000
28.02.14	Оферта по облигациям УралСиб-5	7 000
28.02.14	Погашение облигаций Магнит-5бо	5 000
28.02.14	Оферта по облигациям Альфа Банк-7бо	5 000
28.02.14	Оферта по облигациям СДМ-Банк-1	1 500
28.02.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-01бо	14
03.03.14	Оферта по облигациям РусАл-7	15 000
03.03.14	Погашение облигаций Судостр.Банк-1бо	2 000
04.03.14	Оферта по облигациям ОТП Банк-2бо	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
05.03.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26208	5 610
05.03.14	Оферта по облигациям Морской Банк-1	1 500
05.03.14	Погашение облигаций Трансфин-06бо	500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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 Питалеф
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