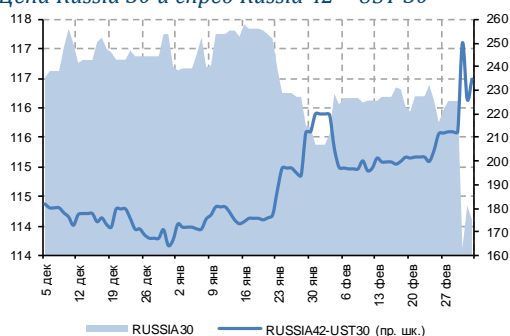


Ключевые индикаторы от 6 марта 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,373	-0,1%	▼	-0,2% ▼
USD/RUB	36,10	0,0%	▲	10,8% ▲
Корзина валют/RUB	42,10	0,0%	▼	10,5% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	7,70	26 б.п.	▲	120 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7,21	36 б.п.	▲	105 б.п. ▲
MosPrime 3М	8,45	-16 б.п.	▼	122 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	8,10	-17 б.п.	▼	188 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,70	1 б.п.	▲	-30 б.п. ▼
Russia 30	4,54	4 б.п.	▲	42 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,56	-2 б.п.	▼	18 б.п. ▲
EMBI+ Russia	240	4 б.п.	▲	59 б.п. ▲
ОФЗ-26204	7,94	-15 б.п.	▼	88 б.п. ▲
ОФЗ-26207	8,60	-2 б.п.	▼	69 б.п. ▲
ФСК 24	8,94	-	■	87 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	107,61	-1,4%	▼	-4,1% ▼
Золото, долл./унц.	1 338	0,1%	▲	10,3% ▲
Фондовый рынок				
PTC	1 182	-0,2%	▼	-18,2% ▼
S&P 500	1 874	0,0%	▼	1,8% ▲
НИККЕИ*	15 068	1,1%	▲	-6,9% ▼

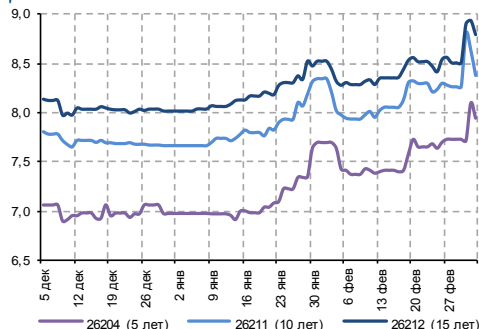
 *Данные на 08:00 мск
 Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Слабая статистика из США и продолжающая довлеть над рынками тема Украины не позволили финансовым рынкам продолжить восстановительный рост. UST10 YTM подросла на 1 б.п. до 2,71%, а S&P 500 закрылся в символическом минусе (-0,01%).
- ✓ Сразу два блока опубликованной статистики не оправдали ожиданий инвесторов: индекс непродуцированной активности в феврале рухнул до минимума с февраля 2010 г. при резком падении подындекса занятости, а данные от ADP указали на создание в экономике США лишь 139 тыс. рабочих мест против прогноза в 155 тыс., что может привести к негативному сюрпризу по payrolls (выйдут завтра, консенсус от Bloomberg: +146 тыс.).
- ✓ Между тем ФРС вряд ли будет менять свою политику по tapering: «Бежевая книга» указала на продолжающийся рост экономики, сдерживающим фактором для которого выступили аномальные погодные условия.
- ✓ Котировки **российских еврооблигаций** возобновили снижение: RUSSIA43 (YTM 6,06%) потеряла 0,73 п.п. до 97,43%, спред к UST30 расширился на 5 б.п. до 242 б.п. Вне суверенного сегмента единой динамики не сложилось, однако здесь также преобладали продажи: котировки отступили на 0,2-0,7 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** продолжает восстановление, отыграв уже около половины потерь понедельника. Доходности в дальнем и среднем сегментах опустились вчера на 10-15 б.п. (+0,4-1,0 п.п. по цене). Ставки в 3-5-летних бумагах при этом продолжают отставать, снизившись на 3-5 б.п., в коротких бумагах наблюдался рост (+2-7 б.п.). Наклон кривой ОФЗ продолжает снижение: спред 14л-3г (26212-25080) ужался на 9 б.п. до 71 б.п., спред 14л-2л (26212-26203) – на 16 б.п. до 106 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

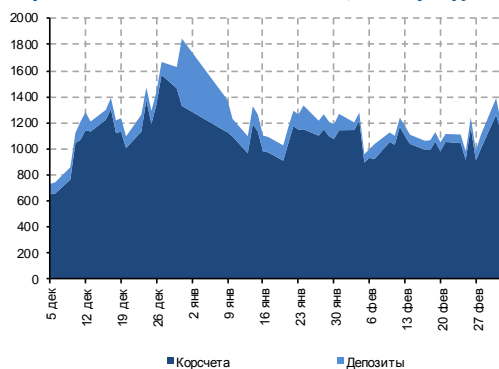
- ▶ Аукцион 312-П: ожидается высокий спрос

Корпоративные новости

- ▶ Лукойл (ВВВ/Ваа2/ВВВ) провел День инвестора. Нейтрально

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** решение ЕЦБ по ставке (16:45 мск), пресс-конференция главы ЕЦБ М. Драги (17:30 мск)
- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице (17:30 мск)

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

Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Аукцион 312-П: ожидается высокий спрос

На фоне невысокого спроса на ликвидность со стороны кредитных организаций, денежный рынок не испытал потрясений в связи с нетто-оттоком средств в рамках аукционного РЕПО (-217 млрд руб.). К завершению периода усреднения остатков обязательных резервов (10 марта) банки начали сокращать объем средств на корреспондентских счетах в ЦБ (-155 млрд руб.): по опыту предыдущих месяцев, текущего объема средних остатков за период (1,04 трлн руб.) более чем достаточно для удовлетворения требований ЦБ.

Спрос сохраняется на операции по привлечению ликвидности по фиксированной ставке (8,00%) – «валютный своп» (84 млрд руб.) и РЕПО постоянного действия (23 млрд руб.). Однако данные инструменты вчера использовались для рефинансирования уже имеющейся однодневной задолженности.

Чистая ликвидная позиция банков (-3,39 трлн руб.) улучшилась на 44 млрд руб. на фоне притока средств в банковскую систему из «бюджетного канала» (+70 млрд руб.).

Сегодня состоится ряд аукционов по предоставлению ликвидности. Центральное место принадлежит аукциону под залог нерыночных активов и поручительств, на котором кредитным организациям будет предложено 200 млрд руб. по минимальной ставке 7,25%. По нашему мнению, аукцион 312-П будет пользоваться спросом у банков, так как, во-первых, стоимость привлечения ликвидности выглядит более привлекательной на фоне предложения средств как от Казначейства, так и от ПФР и, во-вторых, в марте предстоят традиционно крупные налоговые выплаты.

Сегодня же состоятся депозитные аукционы Казначейства и ПФР, на которых банки смогут привлечь 45 млрд руб. на 35 дней по минимальной ставке 7,10% и 18 млрд руб. на 101 день по минимальной ставке 7,35%.

На валютном рынке вчера наблюдалась стабилизация рубля относительно *hard currency*: курс доллара и евро к рублю по итогам дня почти не изменился относительно уровней вторника (36,04 руб./долл. и 49,55 руб./евро).

Ставки NDF/CCS продолжают снижаться на позитивной динамике рубля в прошедшие дни, при этом инвертная кривая CCS на коротком участке принимает более пологий вид (ставки 1М-12М снизились в среднем на 30 б.п., ставки 1Y-5Y потеряли ~10 б.п.). Кривая IRS остается без изменений на участке 1-5Y и при этом наблюдается снижение на коротком отрезке 3-9M на 13 б.п.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Лукойл провел День инвестора. Нейтрально

Новость. Руководство Лукойла провело встречу с аналитиками и инвесторами в Лондоне.

**ЛУКОЙЛ**

S&P	BBB
Moody's	Baa2
Fitch	BBB

Комментарий. Ключевые моменты встречи:

- ▶ **Капитальные затраты.** Инвестиции в разведку и добычу в 2014-2016 гг. составят около 40 млрд долл., пик придется на 2014 год на фоне подготовки и запуска Западной Курны-2, им. Филановского и газовых проектов в Узбекистане. Инвестиции в добычу в Западной Сибири в ближайшие 2-3 года останутся на близких к текущим уровням.
- ▶ **Свободный денежный поток.** Руководство Лукойла ожидает роста свободного денежного потока в 2015-2017 гг. за счет компенсации затрат по Западной Курне-2, прекращения масштабных инвестиций в месторождение им. Филановского на Каспии после его запуска и увеличения добычи на новых месторождениях со значительными налоговыми льготами, в т.ч. в Тимано-Печоре.
- ▶ **Дивиденды и выкуп акций.** Лукойл подтвердил планы по увеличению дивидендных выплат, в частности по доведению их до 30% чистой прибыли по US GAAP, в перспективе - и до 40%. При этом в связи с ослаблением рубля планка по дивидендам за 2013 г. может быть повышена, и к предыдущему году дивиденды должны вырасти не только в рублях, но и в долларах. Ранее озвучиваемый ориентир по 15%-ному росту дивидендов следует понимать в рублях. Мы полагаем, что дивиденды за 2013 г. могут составить ~2,6 млрд долл. При этом компания не планирует проводить выкуп акций до начала получения компенсации по проекту «Западная Курна-2» даже в случае существенного снижения их стоимости.
- ▶ **Западная Курна-2.** Запуск проекта планируется до конца марта, к концу года добыча может достичь 400 тыс. баррелей в день (20 млн т в год), в наиболее благоприятном случае компенсация может начать поступать уже в конце 1П14. После возмещения затрат по первому этапу проекта он полностью выйдет на самофинансирование, и Лукойл приступит к выводу проекта на полную мощность, доля компании будет рассчитываться согласно условиям контракта.

В целом встреча с руководством Лукойла произвела позитивное впечатление – компания продвигается в реализации ключевых проектов, в качестве позитивного момента отметим ожидания по росту свободного денежного потока после 2015 г с началом компенсации затрат по Западной Курне-2. Дополнительная информация о планах и результатах развития компании может быть представлена в рамках дня инвестора в 2-3К14.

Вместе с тем эффект новости для котировок еврооблигаций компании мы оцениваем как нейтральный. Бумаги Лукойла двигались вчера вместе с рынком; кривая доходности снизилась на 0-2 б.п. в дальнем конце и несколько прибавила в среднем сегменте (+3-4 б.п.), в настоящее время котируется с дисконтом 10-30 б.п. к кривой Газпрома.

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.
06.03.14	Погашение облигаций РЖД-10	15 000
06.03.14	Размещение облигаций Зенит Банк-116о	6 000
11.03.14	Погашение облигаций ТГК1-1	4 000
11.03.14	Погашение облигаций КБ НацСтандарт-1	1 500
11.03.14	Погашение облигаций Полипласт-2	800
11.03.14	Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-3	460
13.03.14	Погашение облигаций ОФЗ 25076	136 261

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
06.03.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
17-24.03.14	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
18.03.14	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	4К13
25.03.14	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	2013
31.03.14	Polymetal: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Polyus Gold: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Eurasia Drilling Company: финансовые результаты по US GAAP	4К13 и 2013
Март 2014	ТМК: финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	Лукойл: финансовые результаты по US GAAP	4К13
02.04.14	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	4К13
09.04.14	Евраз: финансовые результаты по МСФО	2013
09.04.14	Татнефть: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
15.04.14	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2013
29.04.14	Газпром: финансовые результаты по МСФО	4К13 и 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
14.05.14	Вымпелком: финансовые результаты по МСФО	1К14
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)

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