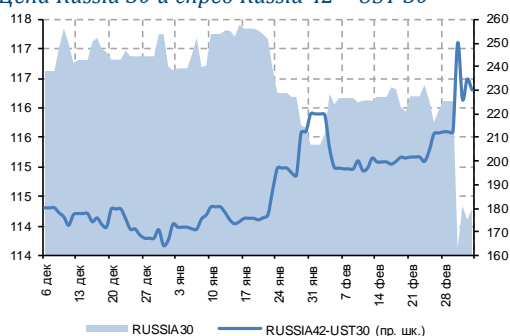


Ключевые индикаторы от 7 марта 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,386	1,0%	▲	0,8%
USD/RUB	36,18	0,2%	▲	11,1%
Корзина валют/RUB	42,49	0,9%	▲	11,5%
Денежный рынок				
RUONIA	7,70	-	■	120 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7,39	18 б.п.	▲	122 б.п.
MosPrime 3М	8,40	-5 б.п.	▼	117 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	8,18	9 б.п.	▲	197 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,74	4 б.п.	▲	-26 б.п.
Russia 30	4,50	-3 б.п.	▼	38 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,59	3 б.п.	▲	22 б.п.
EMBI+ Russia	236	-4 б.п.	▼	55 б.п.
ОФЗ-26204	8,21	26 б.п.	▲	115 б.п.
ОФЗ-26207	8,72	12 б.п.	▲	81 б.п.
ФСК 24	8,94	-	■	87 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	108,03	0,4%	▲	-3,7%
Золото, долл./унц.	1 350	0,9%	▲	11,2%
Фондовый рынок				
PTC	1 165	-1,5%	▼	-19,4%
S&P 500	1 877	0,2%	▲	1,9%
НИККЕИ*	15 175	0,3%	▲	-6,2%

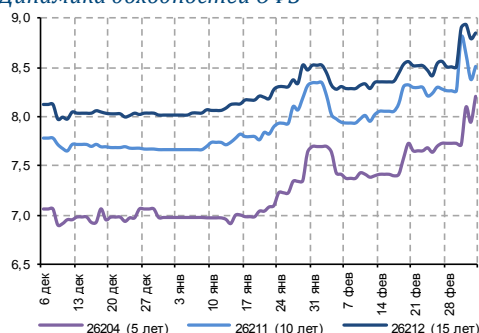
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

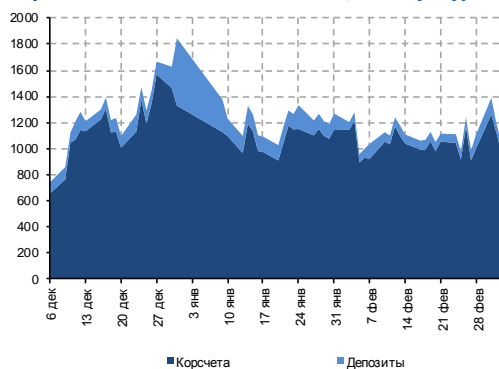
- ✓ Финансовые рынки перестали остро реагировать на события на Украине: несмотря на очередное обострение ситуации UST10 YTM продолжила рост (+3 б.п. до 2,74%), а S&P 500 прибавил 0,17%. Отчасти поводом для оптимизма инвесторов могли послужить данные по заявкам на пособие по безработице (сократились больше ожиданий), однако ключевым индикатором состояния рынка труда станут публикуемые сегодня payrolls.
- ✓ Решение ЕЦБ сохранить ставку и отказаться в моменте от намеков на смягчение ДКП привели к укреплению евро к доллару до максимума с октября 2011 г. – 1,3859 долл. (+0,9% DoD). Поводом для отказа от новых стимулов стало улучшение прогноза по росту ВВП на 2014 г. до 1,2% (+0,1 п.п. с декабряского прогноза).
- ✓ **Российские евробонды** продолжили терять в цене под давлением ситуации вокруг Украины и растущих ставок UST. RUSSIA43 (YTM 6,07%) потеряла 0,12 п.п. до 97,31%, спред к UST30 остался почти неизменным, -3 б.п. до 238 б.п. Продажи наблюдались и вне суверенного сегмента: падение котировок доходило до 1-2 п.п. в длинных евробондах Евраз и Вымпелкома.
- ✓ Несмотря на преваляровавшую на рынке risk-off динамику, инвесторы резко сократили темп вывода средств из облигаций EM: по данным EPFR Global, отток за неделю к 5 марта составил 281 млн долл. против -1,53 млрд долл. неделей ранее. Из российских облигаций ушло 33 млн долл. (-135 млн долл.).
- ✓ Активизация внешнего новостного фона оказала давление и на динамику локального рынка. Доходности в дальнем сегменте завершили день на 11-14 б.п. выше, в средней дюрации (4-6 лет) рост достигал 18 б.п. Короткие выпуски (до 2 лет) в целом остались на прежних уровнях. Спред 14л-2л (26212-26203) за день расширился на 7 б.п. до 113 б.п., в то время как спред 14л-3л (26212-25080) потерял очередные 2 б.п. до 69 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** аукционы оказались успешными
- ▶ Международные резервы РФ за неделю 21-28 февраля сократились на 0,1 млрд долл. до 493,3 млрд долл.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** торговый баланс за январь, payrolls за февраль (17:30 мск)

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

Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: аукционы оказались успешными

Вчера каждый из трех аукционов по предоставлению ликвидности пользовался у российских банков высоким спросом. Аукцион 3-месячных средств под нерыночные активы и поручительства собрал заявок на 254 млрд руб. В результате кредитные организации привлекли весь объем предложения (200 млрд руб.) по средневзвешенной ставке 7,41%.

На аукционах Федерального казначейства и ПФР банки также выбрали весь объем в рамках лимита – 18 млрд руб. на 35 дней по ставке 7,60% и 45 млрд руб. на 101 день по ставке 7,75% соответственно.

Чистая ликвидная позиция банков (-3,37 трлн руб.) улучшилась всего на 3 млрд руб., так как приток бюджетных средств в систему (+81 млрд руб.) был компенсирован увеличением наличных средств в обращении (-62 млрд руб.) и валютными интервенциями ЦБ (-14 млрд руб.).

Ставки денежного рынка двигались разнонаправленно. Однодневный MosPrime снизился на 8 б.п. до 7,90%; ставка по междилерскому РЕПО шагнула вверх на 1 б.п. до 7,95%. 3-месячный MosPrime снизился на 5 б.п.

Рубль вчера несколько подешевел против доллара и евро – до 36,14 руб. (+10 коп.) и 50,09 руб. (+50 коп.) соответственно – прежде всего, на новостях с Украины. Кроме того, поддержку евро оказало заседание ЕЦБ, на котором было решено не снижать ключевую ставку (0,25%) и был озвучен позитивный прогноз по отдельным макропоказателям. Вслед за ослаблением рубля подросли ставки NDF и кросс-валютных свопов, в среднем на 3-5 б.п. Кривые NDF/CCS и IRS сохраняют инвертную форму, что отражает ожидания инвесторов о снижении уровня ставок ДКП в обозримой перспективе.

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

Международные резервы РФ за неделю 21-28 февраля сократились на 0,1 млрд долл. до 493,3 млрд долл.

По сообщению Банка России, за неделю к 28 февраля произошло незначительное сокращение международных резервов РФ на 0,1 млрд долл. до 493,3 млрд долл.

Ключевым позитивным фактором для резервов на неделе стало повышение стоимости других резервных валют относительно американского доллара (+1,1 млрд долл.). Кроме того, неделя была благоприятной для цен низкорискованных активов: в результате положительного mark-to-market произошел прирост стоимости долговых ценных бумаг иностранных государств (+0,4 млрд долл.) и монетарного золота (+0,07 млрд долл.), в которые вложены резервы.

Полный противовес позитивным факторам создали валютные интервенции ЦБ, вызвавшие снижение резервов на 1,6 млрд долл. Однако данный негативный эффект был компенсирован увеличением объема иностранной валюты в залоге у Банка России

по однодневным сделкам «валютный своп» (+1,74 млрд долл.). Стоит отметить, что вклад операций «валютного свопа» в резервы носит нерегулярный характер и зависит исключительно от спроса кредитных организаций на ликвидность в конкретный день. Прочие факторы привели к снижению резервов за неделю на 1,81 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.
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
14.03.14	Оферта по облигациям ЛСР-3	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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)

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