

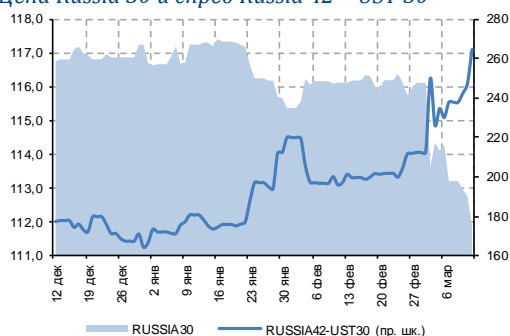


Ключевые индикаторы от 13 марта 2014 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,390	0,3%	▲	1,1% ▲
USD/RUB	36,50	0,0%	▼	12,0% ▲
Корзина валют/RUB	42,87	0,2%	▲	12,5% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	7,94	30 б.п.	▲	144 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	7,37	-1 б.п.	▼	121 б.п. ▲
MosPrime 3М	8,43	2 б.п.	▲	120 б.п. ▲
USD/RUB ХССУ 1Y	9,38	90 б.п.	▲	317 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,74	-3 б.п.	▼	-26 б.п. ▼
Russia 30	4,96	17 б.п.	▲	84 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	6,13	23 б.п.	▲	75 б.п. ▲
EMBI+ Russia	281	20 б.п.	▲	100 б.п. ▲
ОФЗ-26204	9,22	110 б.п.	▲	215 б.п. ▲
ОФЗ-26207	9,29	35 б.п.	▲	138 б.п. ▲
ФСК 24	9,57	48 б.п.	▲	150 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	107,92	0,0%	▲	-3,8% ▼
Золото, долл./унц.	1 373	1,1%	▲	13,1% ▲
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1 100	-2,8%	▼	-23,9% ▼
S&P 500	1 868	0,0%	▲	1,5% ▲
НИККЕИ*	14 900	0,5%	▲	-7,9% ▼

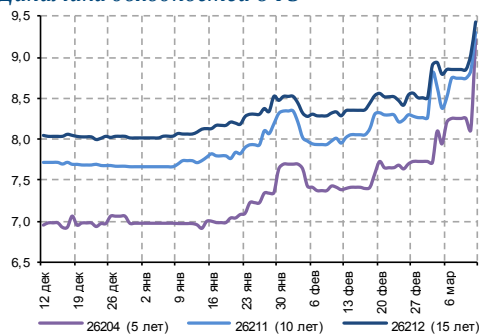
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ Опасения замедления экономики Китая и напряженность вокруг Украины остаются главными факторами, сдерживающими позитивную динамику на финансовых рынках. Спрос на активы safe haven, поддержанный накануне сильным аукционом по UST10, привел к снижению доходности «десятки» на 4 б.п. до 2,73%. S&P 500 завершил сессию нейтрально: +0,03%.
- ✓ Показатель bid-to-cover на аукционе по UST10 составил максимальные с марта 2013 г. 2,92x против 2,54x в феврале. Доля indirect bidders (прокси спрос со стороны иностранных ЦБ) составила 43,4% против среднего за последние 10 аукционов значения 43,9%.
- ✓ Несмотря на неспокойный фон, первичный рынок EM остается открытым для заемщиков. Мексика успешно разместила 100-летние евробонды на 1 млрд фунтов стерлингов с доходностью 5,75%.
- ✓ Ситуация вокруг Украины вновь выступила фактором существенной просадки в **российских еврооблигациях**. RUSSIA43 (YTM 6,43%) упала в цене на 1,98 п.п. до 92,75%, спред к UST30 расширился на 19 б.п. до 275 б.п. Спред RUSSIA30-UST10 вырос на 21 б.п. и вышел на максимумы с июля 2012 г. – 223 б.п. В корпоративном сегменте котировки упали на 1-4 «фигуры».
- ✓ Распродажи не обошли стороной и **локальный рынок**. За день доходности выросли на 50-60 б.п. вдоль всей кривой, ОФЗ-26212 упали в цене на 3,4 фигуры, 10-летние ОФЗ-26215 – на 2,3 п.п., 5-летние ОФЗ-26216 – на 2,0 п.п. Наклон кривой продолжил снижение – спред 14л-3г на новом минимуме в 46 б.п. (-9 б.п. за день), премия 14-летнего выпуска к 4-летнему ОФЗ-25081 составляет всего 27 б.п.

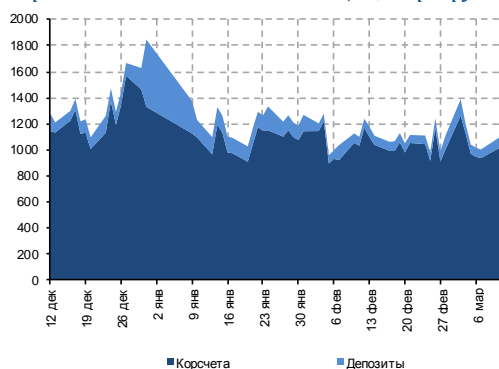
**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ Минфин РФ намерен сделать покупку валюты для Резервного фонда более гибкой

**Сегодня на рынке**

- ▶ **США:** розничные продажи за февраль, заявки на пособие по безработице (16:30 мск), итоги аукциона по UST30 (21:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Минфин РФ намерен сделать покупку валюты для Резервного фонда более гибкой

Вчера высокий спрос банков на инструменты постоянного действия сохранился. Кредитные организации привлекли 164 млрд руб. по валютному свопу с ЦБ и 91 млрд руб. по фиксированному РЕПО. На фоне спроса на ликвидность однодневный MosPrime прибавил 4 б.п. до 8,01%. Ставка междилерского РЕПО составила 7,91%.

Чистая ликвидная позиция банков (-3,20 трлн руб.) показала заметное улучшение (+171 млрд руб.), благодаря притоку бюджетных средств (+157 млрд руб.) и снижению наличных денег в обращении (+22 млрд руб.).

Вчера замглавы Минфина А. Моисеев сообщил, что министерство намерено увеличить гибкость в отношении процедуры покупки валюты для Резервного фонда. Планируется отказаться от принятия решений по началу или приостановке операций с помощью подписания нормативно-правовых документов и предоставить министру финансов права в оперативном порядке принимать соответствующие решения. Данная инициатива является позитивной для национальной валюты, так как в случае реализации позволит Минфину быстрее реагировать на конъюнктуру внутреннего валютного рынка.

Неопределенность в отношении ситуации на Украине отодвинула данную новость на второй план. Рубль вчера обновил исторический минимум к евро (+15 коп. до 50,73 руб.). К доллару курс российской валюты практически не изменился (36,5 руб.). Кривая NDF/CCS прыгнула вверх на 80-100 б.п. на ближнем участке (1M-12M) и на 60-80 б.п. на дальнем (2Y-5Y), что свидетельствует об ожидании инвесторами дальнейшего повышения уровня ставок.

Напомним, что завтра состоится заседание совета директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики.

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.
13.03.14	Погашение облигаций ОФЗ 25076	136 261
14.03.14	Оферта по облигациям ЛСР-3	3 000
15.03.14	Оферта по облигациям АИЖК-08	3 000
15.03.14	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-08	900
18.03.14	Оферта по облигациям ВТБ-0360	5 000
18.03.14	Оферта по облигациям ВТБ-0460	5 000
18.03.14	Выплата амортизации по облигациям АФК Система-4	2 077
19.03.14	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-260	5 000
20.03.14	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26204	5 487
20.03.14	Погашение облигаций ЛСР-360	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
17-24.03.14	<b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
18.03.14	<b>СИБУР:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13
25.03.14	<b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP	2013
31.03.14	<b>Poly metal:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	<b>Polyus Gold:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	<b>Eurasia Drilling Company:</b> финансовые результаты по US GAAP	4К13 и 2013
Март 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Март 2014	<b>Лукойл:</b> финансовые результаты по US GAAP	4К13
02.04.14	<b>Башнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13
09.04.14	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
09.04.14	<b>Татнефть:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
15.04.14	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
29.04.14	<b>Газпром:</b> финансовые результаты по МСФО	4К13 и 2013
30.04.14	<b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Апрель 2014	<b>Норильский никель:</b> финансовые результаты по МСФО	2013
Апрель 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2013
14.05.14	<b>Вымпелком:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Май 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	1К14
Июнь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	1К14
27.08.14	<b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
27.08.14	<b>Poly metal:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	1П14
Август 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	2К14
Октябрь 2014	<b>Мечел:</b> финансовые результаты по US GAAP	2К14
Ноябрь 2014	<b>Nordgold:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Ноябрь 2014	<b>ТМК:</b> финансовые результаты по МСФО	3К14
Декабрь 2014	<b>Мечел:</b> 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

<b>НЕФТЬ И ГАЗ</b> Александр Назаров +7 (495) 980 43 81 Иван Хромушин +7 (495) 980 43 89 Алексей Дорохов +7 (495) 983 18 00 (доб. 54504)	<b>МЕТАЛЛУРГИЯ</b> Наталья Шевелева +7 (495) 983 18 00 (доб. 21448) <b>ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ СЕКТОР</b> Виталий Баикин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54072)	<b>ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РЫНКОВ И АКЦИЙ</b> Владимир Кравчук, к. ф.-м. н +7 (495) 983 18 00 (доб. 21479) <b>ТРАНСПОРТ И УДОБРЕНИЯ</b> Михаил Ганелин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54583)	<b>БАНКОВСКИЙ СЕКТОР</b> Андрей Клапко +7 (495) 983 18 00 (доб. 21401) <b>ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА</b> Сергей Васин +7 (495) 983 18 00 (доб. 54508)	<b>СТРАТЕГИЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ</b> 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

<b>СТРАТЕГИЯ</b> Алексей Тодоров +7 (495) 983 18 00 (доб. 54443)	Яков Яковлев +7 (495) 988 24 92	<b>КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ</b> 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