



Ключевые индикаторы от 19 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,351	0,1%	▲	2,9%	▲
USD/RUB	32,55	-0,1%	▼	7,4%	▲
Корзина валют/RUB	37,69	0,0%	▲	9,2%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	5,97	-3 б.п.	▼	64 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,75	-8 б.п.	▼	-39 б.п.	▼
MosPrime 3M	6,86	1 б.п.	▲	-61 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,33	-1 б.п.	▼	29 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,66	-4 б.п.	▼	83 б.п.	▲
Russia 30	3,90	-6 б.п.	▼	127 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,21	-7 б.п.	▼	135 б.п.	▲
EMBI+ Russia	191	-3 б.п.	▼	71 б.п.	▲
ОФЗ-26204	6,88	2 б.п.	▲	36 б.п.	▲
ОФЗ-26207	7,77	-3 б.п.	▼	70 б.п.	▲
ФСК 24	8,06	-	■	-6 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	108,29	-0,4%	▼	-3,6%	▼
Золото, долл./унц.	1 274	-1,2%	▼	-24,5%	▼
Фондовый рынок					
PTC	1 462	1,1%	▲	-4,3%	▼
S&P 500	1 792	-0,4%	▼	22,5%	▲
NIKKEI*	15 071	-0,6%	▼	45,0%	▲

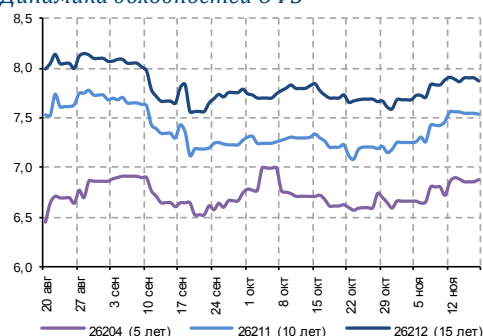
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

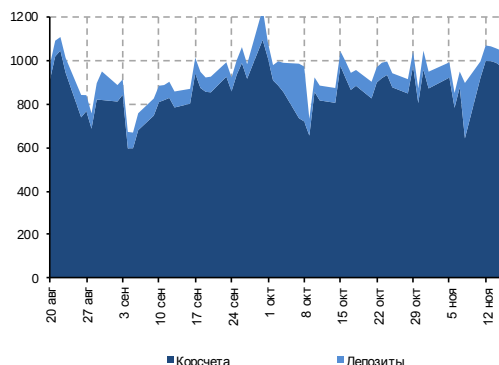
- ✓ В отсутствие важных новостей рынки продолжили отыгрывать тему возможного переноса tapering, подогретую Джанет Йелен на прошлой неделе. Поддержку настроениям инвесторов добавляли ожидания важных реформ в Китае после третьего Пленума КПК.
- ✓ Рост продемонстрировали большинство фондовых европейских площадок. Среди «заокеанских» только DJIA смог закрыться в символическом плюсе (+0,1%). Цена UST10 (YTM 2,67%) продолжила расти на ожиданиях намеков о продолжении QE, которые могут быть даны в выступлении Бена Бернанке (20 ноября 4:00 мск).
- ✓ Инвесторы ждут (20 ноября, 11:00 мск) также публикации протокола последнего заседания FOMC (от 29-30 октября) в надежде получить подсказку относительно дальнейших действий ФРС. Учитывая, что после заседания вышли неожиданно сильные значения payrolls (8 ноября), не стоит переоценивать значимость этих данных.
- ✓ Для российских еврооблигаций вчерашний день завершился ростом, что позволило отыграть до половины ноябрьского падения ряда выпусков. RUSSIA43 (YTM 5,64%) по итогам дня прибавила 86 б.п. до 103,25% от номинала, спред RUSSIA30 (YTM 3,90%) к UST10 ужался до 123 б.п. (-3 б.п.).
- ✓ Укрепление рубля и рост на мировых фондовых рынках не сказались на настроениях инвесторов в рублевый долг - ОФЗ завершили день практически без изменений. «Хуже рынка» чувствовали себя семилетние ОФЗ-26214 и 15-летние ОФЗ-26212 – на фоне завтрашнего предложения этих выпусков на аукционах Минфина: доходности выросли на 2-3 б.п.
- ✓ Завтра Минфин предложит 15 млрд руб. 7-летнего выпуска 26214 (YTM на вчерашнее закрытие 7,27%) и такой же объем 15-летнего 26212 (YTM 7,87%). По 15-летней бумаге это весь объем, оставшийся запланированным к размещению в 4К13. Судя по предыдущим аукционам (26214 - 6 ноября, 26212 - 23 октября), мы не ожидаем предложения существенных премий.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** штиль сохраняется

Сегодня на рынке

- **Европа:** индекс экономических ожиданий ZEW за ноябрь (14:00 мск)

*Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.**Источник: ЦБ РФ*

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: штиль сохраняется

На российском денежном рынке вчера сохранялся локальный штиль. Объявленного Банком России лимита по аукционному РЕПО «овернайт» (180 млрд руб.) хватило на удовлетворение большей части спроса инвесторов (203 млрд руб.). Небольшой объем средств банки также привлекли у регулятора через механизм валютных свопов (12,6 млрд руб.). Показатель чистой ликвидной позиции сектора при этом на сегодняшнее утро остался неизменным – минус 3,09 трлн руб.

Ставки денежного рынка вчера несколько снизились – на 2 б.п. для междилерского РЕПО «овернайт» (6,11% годовых) и для MosPrime «овернайт» (6,22% годовых).

Обращает на себя внимание вчерашнее объявление Банком России о повышении коэффициента усреднения, используемого для расчета усредненной величины обязательных резервов банков, с 0,6 до 0,7. По сути, данное решение значит, что порядка 110 млрд руб. (наши оценки) российские банки смогут держать не на специальных счетах резервов, а на корсчетах в Банке России, что дает им дополнительный источник ликвидности. Вместе с тем ЦБ РФ отметил, что данная мера будет учитываться при установлении лимитов по аукционному РЕПО, следовательно, ее эффект с большой вероятностью будет нейтральным.

На российском валютном рынке было спокойно – минимум волатильности на небольших объемах. К доллару рубль укрепился на 3 коп., до 32,56 руб., против евро – потерял 2 коп. до 43,97 руб. Корзина осталась на отметке 37,70 руб.

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.
19.11.13	Размещение облигаций ЛК УралСиб-11бо	3 000
19.11.13	Размещение облигаций Банк Центр-Инвест-7бо	2 000
19.11.13	Оферта по облигациям ЮгФинСервис	900
20.11.13	Погашение облигаций Газпромбанк-02	5 000
20.11.13	Погашение облигаций Акрон-3	3 500
21.11.13	Размещение облигаций Тульская Обл-3	5 000
21.11.13	Выплата амортизации по облигациям Костромская Обл-6	1 100
22.11.13	Оферта по облигациям РК Казначей	3 000
22.11.13	Погашение облигаций КОМИ-7	250
25.11.13	Погашение облигаций ИнвестТоргБанк-1бо	2 000
25.11.13	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-4	500
26.11.13	Размещение облигаций РЖД-30	15 000
26.11.13	Размещение облигаций МСП Банк-4бо	5 000
26.11.13	Размещение облигаций МСП Банк-3бо	4 000
26.11.13	Оферта по облигациям СМП Банк-1	3 000
26.11.13	Погашение облигаций СКБ-Банк-3бо	3 000
26.11.13	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-2бо	1 500
26.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-08бо	1 500
26.11.13	Погашение облигаций МеталлКомБанк-1	900

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
05.12.13	Адреса: финансовые результаты по МСФО	3К13 и 9М13

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



ГАЗПРОМБАНК

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Новочеремушкинская, 63

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

И.О. НАЧАЛЬНИКА ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ФОНДОВОГО РЫНКА

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

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

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ И МЕДИА

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54508

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

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Алексей Демкин, CFA

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

СТРАТЕГИЯ

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54443

КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов, CFA

+7 (495) 983 18 00,

доб. 21417

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00,

доб. 54442

КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ И ИТ-РАЗВИТИЕ

Тимур Семенов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54424

Дмитрий Селиванов

+7 (495) 983 18 00, доб. 21284

Андрей Малышенко

+7 (495) 983 18 00, доб. 20032

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Виктория Шишкина

+7 (495) 983 18 00, доб. 54534

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Евгений Садонов

+7 (495) 983 18 00, доб. 54420

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

УПРАВЛЯЮЩИЙ ДИРЕКТОР — НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

НАЧАЛЬНИК ДЕПАРТАМЕНТА

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ 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

УПРАВЛЕНИЕ РЫНКОВ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

Игорь Ешков

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 913 74 44

Брокерское обслуживание

Максим Малетин

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

УПРАВЛЕНИЕ ТОРГОВЛИ И ПРОДАЖ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Миронов

НАЧАЛЬНИК УПРАВЛЕНИЯ

+7 (495) 428 23 66

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

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

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

Copyright © 2003 – 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.