

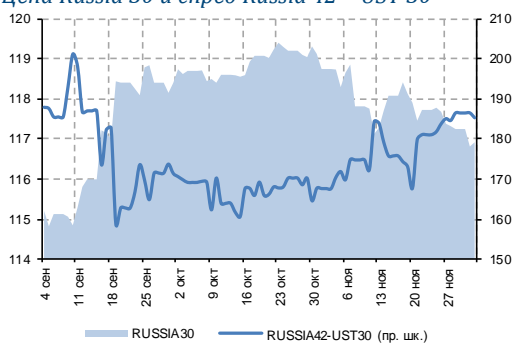


Ключевые индикаторы от 4 декабря 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.359	0.4%	▲	3.5% ▲
USD/RUB	33.26	0.1%	▲	9.7% ▲
Корзина валют/RUB	38.66	0.4%	▲	12.0% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6.45	-6 б.п.	▼	112 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6.02	16 п.	▲	-12 б.п. ▼
MosPrime 3М	6.95	-	■	-52 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1У	6.43	16 п.	▲	39 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.78	-2 б.п.	▼	95 б.п. ▲
Russia 30	4.14	-2 б.п.	▼	151 б.п. ▲
Gazprom22 4,95	5.41	-3 б.п.	▼	154 б.п. ▲
EMBI+ Russia	204	2 б.п.	▲	84 б.п. ▲
ОФЗ-26204	7.04	-16 п.	▼	53 б.п. ▲
ОФЗ-26207	8.04	-3 б.п.	▼	97 б.п. ▲
ФСК 24	8.38	-	■	26 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл/барр.	112.77	1.4%	▲	0.4% ▲
Золото, долл/унц.	1,221	-0.1%	▼	-27.6% ▼
Фондовый рынок				
PTC	1,374	-19%	▼	-10.0% ▼
S&P 500	1,795	-0.3%	▼	22.8% ▲
NIKKEI*	15,457	-1.9%	▼	48.7% ▲

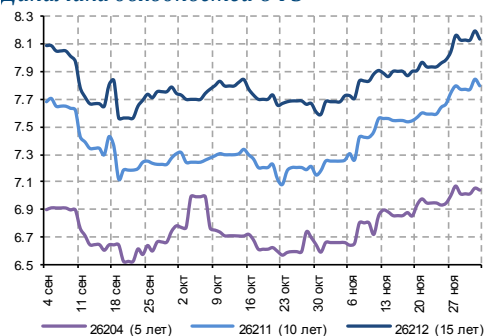
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Невыразительный день на финансовых рынках: в отсутствие значимых статданных UST10 YTM скорректировалась на 1 б.п. до 2,78%, а S&P 500 припал на 0,32%. Сегодня в США выйдут данные по динамике численности рабочих мест в частном секторе экономики от ADP, традиционно предваряющие официальные payrolls.
- ✓ Власти Китая заявили, что ситуация для экономического и социального развития в 2014 г. не выглядит оптимистичной. По сообщениям местных СМИ, таргет по росту ВВП на следующий год может быть понижен до 7,0% с 7,5% в 2013 г. Консенсус-прогноз от Bloomberg предполагает рост ВВП КНР на 7,6% в 2013 г. и на 7,5% в 2014 г.
- ✓ Прекратившийся рост базовых ставок дал передышку и рынку **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,88%) выросла в цене на 0,46 п.п. до 99,95%, спред к UST30 сжался на 2 б.п. до 203 б.п. Вне суверенного сегмента единой динамики не сложилось, хотя длинные выпуски скорректировались вверх по цене на 0,1-0,3 п.п.
- ✓ Вчера в первой половине дня **локальные бумаги** находились под давлением: дальний конец кривой прибавлял +4-5 б.п., 6-7-летние выпуски – до 6 б.п. При этом практически перед закрытием торгов возобновившиеся покупки в длинной дюрации вывели в плюс ОФЗ-26207/26212 (-4 б.п. за день по доходности).
- ✓ Ценовые ориентиры Минфина по 7-летней ОФЗ-26214 составили 7,54-7,59%, без премии к рынку (закрытие по 7,59%/ 7,55% bid/ask). По 3-летней ОФЗ-25082 диапазон составил 6,65-6,70%, с премией к рынку в 3 б.п. по верхней границе. По 7-летней бумаге это, вероятно, будет последний аукцион в 2013 г., что может поддержать спрос при размещении, однако более успешных результатов мы ожидаем по короткому выпуску.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ставки остаются под давлением

Корпоративные новости

- ▶ **Мечел (-/ВЗ/-)** перенес выплаты по синдицированному кредиту на 1 млрд долл. **Позитивно**

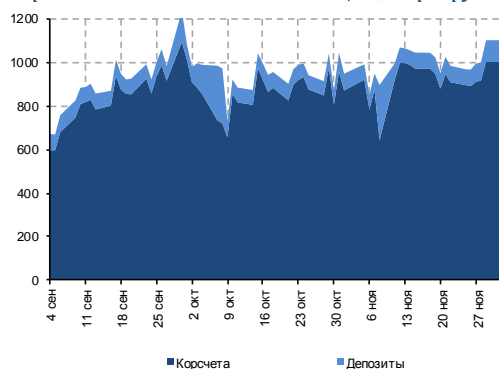
Новость одной строкой

- ▶ Агентство S&P изменило со «стабильного» на «негативный» прогноз по рейтингам **Банка «Русский стандарт» (В+/В2/В+)**

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** композитный индекс деловой активности PMI за ноябрь, окончательные данные (13:00 мск), вторая оценка ВВП за 3К13 (14:00 мск), розничные продажи за октябрь (14:00 мск)
- ▶ **США:** изменение числа рабочих мест по версии ADP за ноябрь (17:15 мск), торговый баланс за октябрь (17:30 мск), индекс непроемленной активности за ноябрь (19:00 мск), продажи новостроек за сентябрь/октябрь (19:00 мск), «Бежевая книга» ФРС (23:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ставки остаются под давлением

Во вторник кредитные организации привлекли у ЦБ по операциям РЕПО «овернайт» 321 млрд руб. в рамках лимита 350 млрд руб. Высокая утилизация залоговой базы также не позволила банкам полностью выбрать лимит по недельному РЕПО (2,55 трлн руб.) – заключено сделок на 2,01 трлн руб. Традиционно для последнего времени российские банки воспользовались инструментом «валютных свопов» с регулятором (58 млрд руб.).

В условиях дефицита ликвидности банки проявили высокую активность на аукционе беззалоговых ресурсов Казначейства: на привлечение 100 млрд руб. было получено заявок на 185 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 5,78%.

Чистая ликвидная позиция банков сохранила значение предыдущего дня (-3,47 трлн руб.) на фоне равнозначного снижения остатков на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ и задолженности перед ЦБ (-98 млрд руб.).

На денежном рынке сохраняется значительный риск контрагента, с которым мы связываем высокий уровень MosPrime «овернайт» (6,67%) и ставку по междилерскому РЕПО «овернайт» (6,42%).

Российский рубль продолжает сдавать позиции. К доллару российская валюта потеряла 3 коп. (до 33,27 руб.), а к евро – сразу 25 коп. (до 45,22 руб). Стоимость бивалютной корзины выросла на 13 коп. (до 38,65 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Мечел перенес выплаты по синдицированному кредиту на 1 млрд долл. Позитивно

Новость. Вчера Мечел сообщил о достижении соглашения по увеличению льготного периода и отсрочке погашения по синдицированному кредиту на общую сумму в 1 млрд долл. до конца 2014 и 2016 гг. соответственно.

Комментарий. Новость позитивна с точки зрения кредитного профиля. По данным пресс-релиза, соглашение с международным синдикатом позволит перенести выплаты в размере 600 млн долл. с 2013-2014 гг. на 2015-2016 гг. Согласно ранее опубликованному графику погашения долга, компания должна была погасить около 2,5 млн долл. в 2014 г.: помимо синдицированного кредита, Мечелу нужно будет договориться о рефинансировании/переносе платежей с крупнейшими банками-кредиторами, а также привлечь средства для рефинансирования оферт по рублевым облигациям (~0,5 млрд долл.).

МЕЧЕЛ

S&P	–
Moody's	B3
Fitch	–

Отметим, что на погашение кредитов в 2014 г. могут быть направлены средства от продажи ферросплавных активов (425 млн долл., закрытие сделки ожидается до конца года). Кроме того, рефинансированию долга может поспособствовать принятие обсуждаемых в правительстве мер поддержки металлургов – выделение госгарантий по кредитам.

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

Наталья Шеелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
04/12/13	Размещение облигаций ОВК Финанс-1 (ИПЦ)	15,000
04/12/13	Оферта по облигациям Глобэкс-7б0	5,000
04/12/13	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-7	1,098
04/12/13	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-7	207
04/12/13	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-05	15
04/12/13	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-04	15
05/12/13	Погашение облигаций ЛУКОЙЛ-04	6,000
05/12/13	Оферта по облигациям СатурнНПО-3	3,500
05/12/13	Выплата амортизации по облигациям ТрансКонтейнер-2	750
05/12/13	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-09	18
05/12/13	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-08	18
06/12/13	Оферта по облигациям ПромНефтеСервис	3,000
06/12/13	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-2	1,000
08/12/13	Погашение облигаций Газпромбанк-01б0	10,000
08/12/13	Погашение облигаций Глобэкс-3б0	3,000
08/12/13	Погашение облигаций Глобэкс-5б0	2,000
09/12/13	Погашение облигаций Росдорбанк	1,050
09/12/13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-07USD	USD100
09/12/13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-10USD	USD100
09/12/13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-08USD	USD100
09/12/13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-09USD	USD100
10/12/13	Погашение облигаций Москва-63	5,804
10/12/13	Оферта по облигациям Агрокомплекс-1б0	1,000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



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 Питалеф

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