



Ключевые индикаторы от 4 декабря 2013 г.

|                       | Закрытие | Изменение |   |             |
|-----------------------|----------|-----------|---|-------------|
|                       |          | за день   |   | к нач. года |
| <b>Валютный рынок</b> |          |           |   |             |
| 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% ▲     |
| <b>Денежный рынок</b> |          |           |   |             |
| RUONIA                | 6.45     | -6 б.п.   | ▼ | 112 б.п. ▲  |
| Междил. РЕПО ОФ 3 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. ▲   |
| <b>Долговой рынок</b> |          |           |   |             |
| UST10                 | 2.78     | -2 б.п.   | ▼ | 95 б.п. ▲   |
| Russia 30             | 4.14     | -2 б.п.   | ▼ | 151 б.п. ▲  |
| Gazprom 22 4,95       | 5.41     | -3 б.п.   | ▼ | 154 б.п. ▲  |
| EMBI+ Russia          | 204      | 2 б.п.    | ▲ | 84 б.п. ▲   |
| ОФ 3-26204            | 7.04     | -16 п.    | ▼ | 53 б.п. ▲   |
| ОФ 3-26207            | 8.04     | -3 б.п.   | ▼ | 97 б.п. ▲   |
| ФСК 24                | 8.38     | -         | ■ | 26 б.п. ▲   |
| <b>Товарный рынок</b> |          |           |   |             |
| Brent, долл/барр.     | 112.77   | 1.4%      | ▲ | 0.4% ▲      |
| Золото, долл/унц.     | 1,221    | -0.1%     | ▼ | -27.6% ▼    |
| <b>Фондовый рынок</b> |          |           |   |             |
| PTC                   | 1,374    | -19%      | ▼ | -10.0% ▼    |
| S&P 500               | 1,795    | -0.3%     | ▼ | 22.8% ▲     |
| NIKKEI*               | 15,457   | -1.9%     | ▼ | 48.7% ▲     |

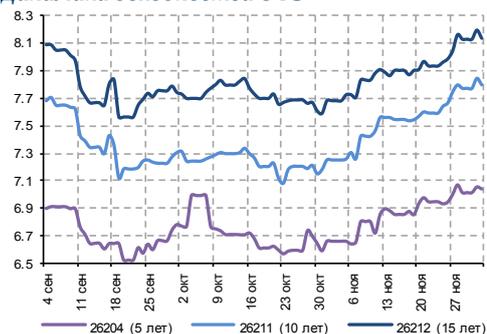
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

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**

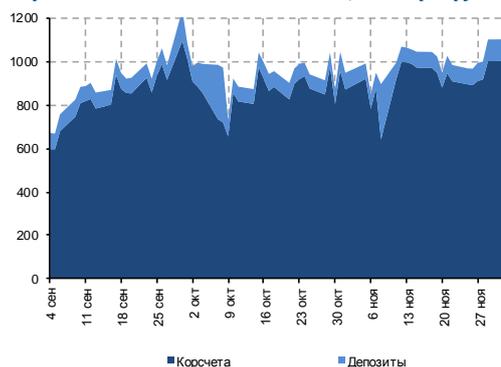
**Новость одной строкой**

- ▶ 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 Шевелева*  
*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 | <b>Алроса:</b> 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

#### 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 Садомов**

+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