

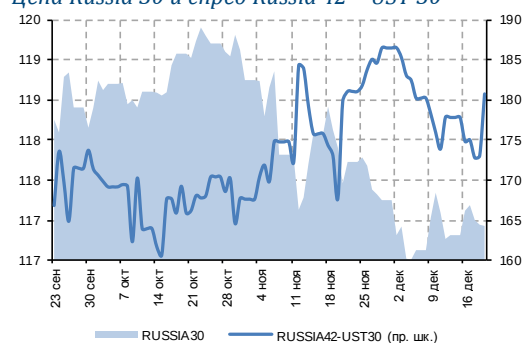


Ключевые индикаторы от 23 декабря 2013 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,367	0,2%	▲	4,1%	▲
USD/RUB	32,99	0,1%	▲	8,8%	▲
Корзина валют/RUB	38,44	0,1%	▲	11,4%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	6,51	-1 б.п.	▼	118 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,98	3 б.п.	▲	-16 б.п.	▼
MosPrime 3M	7,14	-1 б.п.	▼	-33 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,31	-	■	27 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,89	-3 б.п.	▼	105 б.п.	▲
Russia 30	4,11	-0 б.п.	▼	148 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,37	1 б.п.	▲	150 б.п.	▲
EMBI+ Russia	187	-1 б.п.	▼	67 б.п.	▲
ОФЗ-26204	6,98	3 б.п.	▲	46 б.п.	▲
ОФЗ-26207	7,91	1 б.п.	▲	83 б.п.	▲
ФСК 24	8,25	-	■	13 б.п.	▲
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	112,20	1,9%	▲	-0,1%	▼
Золото, долл./унц.	1 203	0,6%	▲	-28,7%	▼
Фондовый рынок					
PTC	1 429	-0,1%	▼	-6,4%	▼
S&P 500	1 818	0,5%	▲	24,3%	▲
NIKKEI*	15 870	0,1%	▲	52,7%	▲

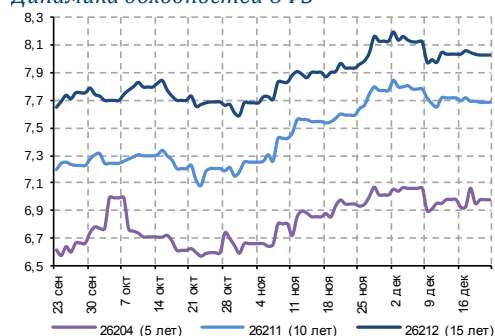
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

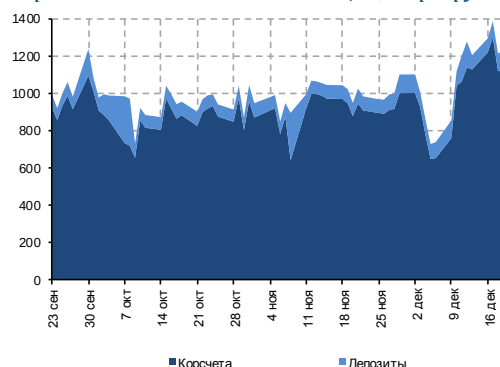
- ✓ Сильные данные по экономике США поддержали настроения на финансовых рынках: S&P 500 вырос на 0,48%, а UST10 YTM, достигавшая в моменте 2,96%, в итоге потеряла 4 б.п. до 2,89%. При этом UST30 YTM упала на максимальные с 18 сентября 9 б.п. – до 3,82%.
- ✓ Потребительский спрос сыграл большую роль в ускорении роста ВВП США в 3К13, чем предполагалось ранее. Согласно финальной оценке, экономика США выросла на 4,1% в июле-сентябре (вторая оценка: +3,5%), причем 1,36 п.п. роста было обеспечено потребрасходами (вторая оценка: 0,96 п.п.). Глава МВФ заявила, что Фонд готов повысить прогноз по росту ВВП США на 2014 г. (в октябре оценивали в +2,6%).
- ✓ Продолжает обостряться ситуация на межбанковском рынке Китая: несмотря на вливания со стороны ЦБ в объеме 49 млрд долл. за последние несколько дней и указания со стороны властей финансовым СМИ не подавать ситуацию как кризис ликвидности, ставка 7-дневного РЕПО сегодня возобновила рост: +70 б.п. до 8,91%. Тем не менее азиатские фондовые рынки торгуются в плюсе.
- ✓ Коррекция в базовых ставках обеспечила поддержку отдельным выпускам **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,73%) прибавила 0,24 п.п. до 102,11%, спред к UST30 расширился на 7 б.п. до 190 б.п. Вне корпоративного сегмента динамика котировок была слабой, исключение – долгосрочные выпуски Газпрома, прибавившие 0,2-0,4 п.п.
- ✓ Сокращенная неделя на финансовых рынках по случаю Рождества: торги по UST во вторник завершатся в 23:00 мск, а в среду проводиться не будут. Из статистики отметим заказы на товары длительного пользования в США и данные по продажам новостроек (вторник).
- ✓ Пятница на **локальном рынке** прошла неактивно, на пониженных объемах. Кривая ОФЗ по итогам дня снизилась на 1-2 б.п. в дальнем и среднем сегментах, в коротких выпусках ставки скорректировались вниз на 2-4 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** разгар напряженного периода

Сегодня на рынке

- **США:** личные доходы/расходы за ноябрь (17:30 мск), индекс РСЕ за ноябрь (17:30 мск), индекс доверия потребителей от Мичиганского университета за декабрь, окончательные данные (18:55 мск)

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: разгар напряженного периода

Расчеты банков по 1/3 НДС за 3-й квартал 2013 г. в прошедшую пятницу вновь оказали давление на российский денежный рынок.

В рамках аукционного РЕПО «овернайт» банки привлекли 512 млрд руб. (против 492 млрд руб. накануне), долг кредитных организаций по РЕПО с регулятором достиг исторически максимальных 3,01 трлн руб. Одновременно с этим показатель чистой ликвидной позиции сектора опустился до новых исторических минимумов – минус 3,58 трлн руб.

Напомним, что на текущей неделе помимо продолжающихся налоговых выплат давление на ликвидность сектора будет исходить в том числе со стороны депозитов Казначейства – возврат 140 млрд руб. против предоставления новых средств в объеме до 100 млрд руб. – а также возврат депозитов ПФР в объеме 158 млрд руб.

Ставки МБК на данном фоне закрепились на повышенных значениях. Стоимость MosPrime «овернайт» по итогам пятницы составила 6,76% годовых (без изменений за день), а ставка междилерского РЕПО «овернайт» - 6,44% годовых (также без изменений).

По итогам торгов на валютном рынке в пятницу курс рубля к доллару практически не изменился (-1 коп. до 32,98 руб.), но ослаб к евро (на 7 коп. до 45,10 руб.). Стоимость бивалютной корзины выросла на 3 коп. (до 38,43 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.
23.12.13	Размещение облигаций Роснефть-056о	20 000
23.12.13	Размещение облигаций Роснефть-066о	20 000
24.12.13	Размещение облигаций Томская Обл-48	5 000
24.12.13	Размещение облигаций Трансаэро-26о	2 500
24.12.13	Выплата амортизации по облигациям Тульская Обл-2	1 500
24.12.13	Погашение облигаций Уфа-6	750
24.12.13	Выплата амортизации по облигациям КПМ Финанс	81
25.12.13	Размещение облигаций Глобэкс-96о	5 000
25.12.13	Размещение облигаций ЛР Инвест-26о	5 000
26.12.13	Размещение облигаций ВЭБ-046о	20 000
26.12.13	Оферта по облигациям ФК Открытие-2	5 000
26.12.13	Размещение облигаций ПрямИнвест-16о	5 000
26.12.13	Размещение облигаций КИТ Финанс Капитал-26о	2 000
26.12.13	Погашение облигаций ТатФондБанк-016о	2 000
26.12.13	Размещение облигаций Аптека 36.6-36о	2 000
26.12.13	Погашение облигаций Тверская Обл-5	2
28.12.13	Оферта по облигациям КБ Кедр-16о	1 500

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

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

УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

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.