

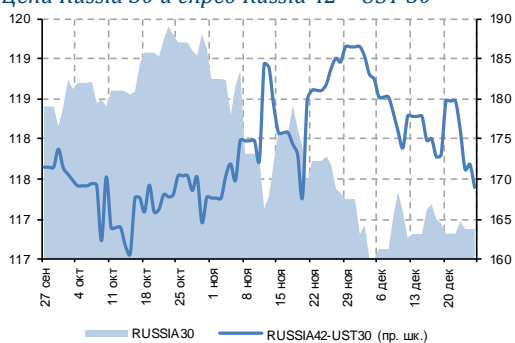


Ключевые индикаторы от 27 декабря 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,367	-0,1%	▼	4,1% ▲
USD/RUB	32,65	-0,1%	▼	7,7% ▲
Корзина валют/RUB	38,14	0,2%	▲	10,5% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,48	9 б.п.	▲	115 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,02	7 б.п.	▲	-12 б.п. ▼
MosPrime 3М	7,23	1 б.п.	▲	-24 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,23	4 б.п.	▲	19 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,98	5 б.п.	▲	114 б.п. ▲
Russia 30	4,12	-	■	149 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,38	2 б.п.	▲	151 б.п. ▲
EMBI+ Russia	178	-6 б.п.	▼	58 б.п. ▲
ОФЗ-26204	7,06	9 б.п.	▲	55 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,91	-0 б.п.	▼	83 б.п. ▲
ФСК 24	8,10	8 б.п.	▲	-2 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	112,03	-0,2%	▼	-0,3% ▼
Золото, долл./унц.	1 204	0,4%	▲	-28,6% ▼
Фондовый рынок				
PTC	1 456	-0,1%	▼	-4,6% ▼
S&P 500	1 833	0,3%	▲	25,4% ▲
НИККЕИ*	16 101	-0,5%	▼	54,9% ▲

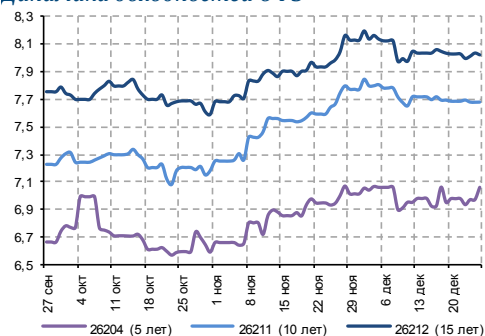
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

Уважаемые коллеги и дорогие друзья!

Примите искренние поздравления от аналитической команды Газпромбанка с Новым 2014 годом! Желаем, чтобы наступающий год был для вас активным, интересным и плодотворным, приумножил ваше финансовое благополучие, подарил много радостных эмоций.

Это последний выпуск обзора долговых рынков в 2013 году - следующий выйдет 9 января 2014 года. До скорых встреч!

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

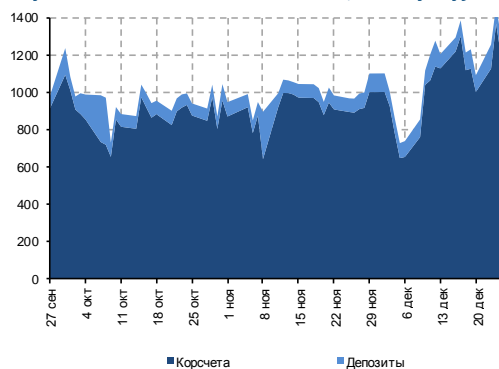
- ✓ Неплохие данные с рынка труда США помогли S&P 500 на небольших объемах установить очередной исторический рекорд (+0,47%). UST10 YTM (+1 б.п. до 2,99%) так и не преодолела в течение дня отметку в 3,00% и сегодня с утра корректируется на 2,98%.
- ✓ Единой динамики на финансовых рынках сегодня не наблюдается: китайские фондовые индексы торгуются в зеленой зоне, однако японский Nikkei снижается на 1,1%, несмотря на ослабление иены до минимума с октября 2008 г. Фьючерсы на фондовые индексы США – в небольшом минусе.
- ✓ На **русском рынке еврооблигаций** прошли умеренные продажи, сосредоточившиеся вне суверенного сегмента – сказался повышенный уровень базовых ставок. RUSSIA43 (YTM 5,71%) не изменилась в цене – 102,35%, спред к UST30 сократился на 2 б.п. до 179 б.п. Корпоративные и банковские выпуски подешевели на 0,2-0,4 п.п.
- ✓ Оттоки из облигаций EM несколько сократились, однако инвесторы, по-видимому, не готовы кардинально изменить свое отношение к данному классу активов в преддверии новогоднего затишья на финансовых рынках. По данным EPFR Global, из облигаций EM за неделю к 25 декабря было выведено 1,40 млрд долл. (-2,47 млрд долл. неделей ранее). Российские облигации недосчитались 77 млн долл. (-249 млн долл.), а нетто-отток с начала года впервые превысил отметку в 1 млрд долл. (-1,03 млрд долл.).
- ✓ Активность на рынке российского **локального долга** вчера оставалась пониженной. Изменения цен по большинству наиболее активно торговавшихся ОФЗ при этом находились в диапазоне от 0 до +10 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** начало поступления бюджетных денег

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** незавершенные продажи на рынке жилья за ноябрь (19:00 мск), индекс промактивности от ФРБ Далласа за декабрь (19:30 мск)

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

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: начало поступления бюджетных денег

Вчерашний день ознаменовался небольшим откатом коротких ставок МБК с максимумов текущего года. В частности, стоимость MosPrime «овернайт» снизилась на 9 б.п. до 6,89% годовых. Одновременно на 134 млрд руб. улучшился показатель чистой ликвидной позиции банковского сектора – до минус 3,53 трлн руб.

По нашему мнению, оба фактора могут быть связаны с началом поступления бюджетных расходов в банковскую систему. Так, по данным ЦБ РФ, вчера остатки средств на счетах расширенного правительства в Банке России снизились на 142 млрд руб.

Расходы бюджета позволят частично высвободить залоговую базу по операциям РЕПО с Банком России – вчера объем задолженности по аукционному РЕПО с регулятором обновил очередной исторический максимум в 3,12 трлн руб.

По итогам торгов на российском валютном рынке вчера рубль укрепился к доллару на 4 коп. (до 32,65 руб.) и на 18 коп к евро (до 44,68 руб.). Бивалютная корзина подешевела на 7 коп. (до 38,10 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.
28.12.13	Оферта по облигациям КБ Кедр-160	1 500
30.12.13	Размещение облигаций ВТБ Капитал-14	1 000
02.01.14	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0460	63

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 Питалефов

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