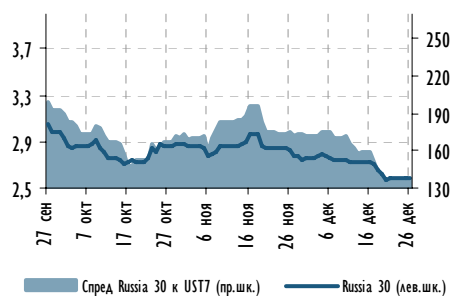


Ключевые индикаторы

	Значение закрытия	Изменение		
		День	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,318	▼	0,0%	1,7%
USD/RUB	30,65	▲	0,2%	-4,6%
Корзина валют/RUB	35,11	▲	0,3%	-3,7%
Денежный рынок				
Корсчета, млрд руб.	947,7	▼	-95,6	-199,7
Депозиты в ЦБ, млрд руб.	102,8	▲	10,8	-105,9
MOSPRIME о/п	6,51%	▼	-5 б.п.	88 б.п.
3М-MOSPRIME	7,48%	▲	2 б.п.	26 б.п.
3М-LIBOR	0,31%	■	0 б.п.	-27 б.п.
Долговой рынок				
UST-2	0,27%	■	0 б.п.	3 б.п.
UST-10	1,78%	■	0 б.п.	-10 б.п.
Russia 30	2,58%	■	0 б.п.	
Russia 5Y CDS	131 б.п.	▲	0 б.п.	-144 б.п.
EMBI+	250 б.п.	■	0 б.п.	-127 б.п.
EMBI+ Russia	126 б.п.	■	0 б.п.	-195 б.п.
Товарный рынок				
Urals, долл./барр.	108,88	■	0,0%	3,0%
Золото, долл./унц.	1658,9	▲	0,1%	6,1%
Фондовый рынок				
ТСX	1 514	▼	-0,1%	9,5%
Dow Jones	13 139	■	0,0%	7,5%
Nikkei	10 080	▲	1,4%	19,2%

Источник: Bloomberg

Доходность Russia-30 и спред к UST-7



Источник: Bloomberg

Индекс корпоративных облигаций MMBF

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ▶ Финансовые рынки, в большинстве своем закрытые накануне по случаю Рождества, уже сегодня могут начать получать сигналы о перспективах урегулирования fiscal cliff: по информации Reuters, Барак Обама намерен вернуться в Вашингтон в среду, чтобы продолжить переговоры по данной проблеме.
- ▶ Неопределенность в отношении fiscal cliff, а также последствия урагана Сэнди снизили темпы роста розничных продаж в США в предрождественский период: за ноябрь-декабрь они увеличились лишь на 0,7% против 2% роста за аналогичный период прошлого года.
- ▶ Основные европейские рынки, включая Лондон и Франкфурт, сегодня закрыты.
- ▶ В отсутствие сигналов с западных рынков активность **в российских еврооблигациях** отсутствовала. Цена RUSSIA 30 (YTM 2,55%) осталась прежней – 128,33%.
- ▶ Активность **на рынке рублевого долга** плавно сходит «на нет». Вчера сколько-нибудь существенные обороты в ОФЗ прошли только в двух бумагах – коротком выпуске 25076 (+8 б.п.) и 15-летнем 26207 (-20 б.п.). В корпоративном сегменте выборочные покупки прошли в облигациях РЖД (РЖД-12, +39 б.п.) и Роснефти (+10-30 б.п.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- ▶ Денежный рынок: госрасходы приходят, но ставки все еще высоки

ЭМИТЕНТЫ: КОММЕНТАРИИ И НОВОСТИ

- ▶ **Лукойл (BBB-/Baa2/BBB-)** приобрел Имилорское месторождение за 50,8 млрд руб. – позитивно

СЕГОДНЯ НА РЫНКЕ

- ▶ **США:** индекс цен на жилье S&P/CaseShiller за октябрь (18:00 мск)

Денежный рынок: госрасходы приходят, но ставки все еще высоки

- ▶ Чистая ликвидная позиция уменьшилась на 103,6 млрд руб.

Остатки на корсчетах и депозитах по состоянию на начало 26 декабря уменьшились на 84,8 млрд руб. Совокупная задолженность банков перед ЦБ РФ и Федеральным казначейством немного выросла на 18,8 млрд руб. до 3,14 трлн руб. Как следствие, чистая ликвидная позиция опустилась на 103,6 млрд руб. до минус 2,09 трлн руб.

- ▶ Потребность банков в рефинансировании оказалась ниже прогноза ЦБ

Приток госрасходов на банковские счета выражается снижением спроса участников рынка на операции рефинансирования в ЦБ.

Вчера Банк России предложил 1,67 трлн руб. в рамках недельного РЕПО на фоне возврата банками 1,2 трлн руб. с аукциона прошлой недели. При этом общий объем заключенных сделок составил 845,9 млрд руб., а средневзвешенная ставка (5,54%) была на 5 б.п. выше минимальной.

В секции РЕПО овернайт был установлен лимит, равный 670,0 млрд руб. (-40,0 млрд руб. относительно понедельника). Общий спрос со стороны банков составил 579,9 млрд руб., средневзвешенная ставка – около 5,54%.

Федеральное казначейство разместило на банковские депозиты 51,3 млрд руб. при лимите 70,0 млрд руб. и на фоне возврата сегодня 50,0 млрд руб. Средневзвешенная ставка составила 6,83% (+33 б.п. к уровню минимальной). В четверг Росказна планирует разместить еще 38,6 млрд руб., предоставив банкам возможность частично рефинансировать возврат 49,2 млрд руб. в пятницу.



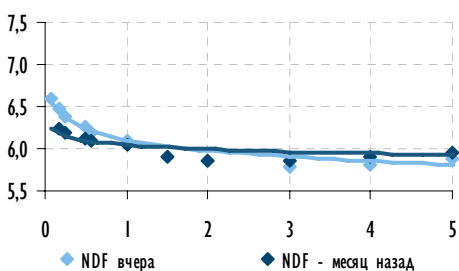
Источник: Bloomberg

Остатки на корсчетах и депозитах ЦБР



Источник: Bloomberg

Ставки по беспоставочным форвардам на руб./долл. (NDF)



Источник: Bloomberg

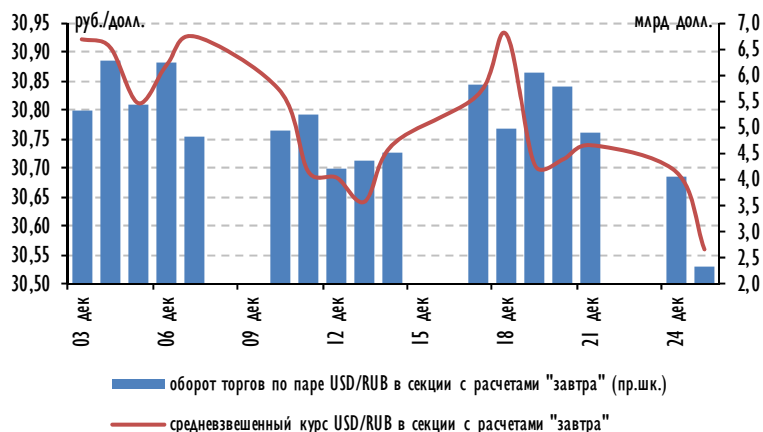
▶ Ставки денежного рынка стабильно высокие

Однодневные ставки междилерского РЕПО ожидаемо мало изменились по итогам вчерашнего дня – 6,36% (-1 б.п.). Оборот торгов при этом был на уровне 89,0 млрд руб., что на 8,2 млрд руб. меньше, чем в понедельник.

Динамика ставок рынка межбанковского кредитования аналогична: трехмесячный MosPrime по состоянию на 25 декабря держался вблизи 7,48% (+2 б.п.).

▶ Валютный рынок: «русские горки»

Средневзвешенный курс и обороты торгов по паре USD/RUB в секции с расчетами «завтра»



Источник: ЦБ РФ, Газпромбанк

Вчера рубль снова подтвердил статус высоковолатильной валюты, причем в условиях практически полного отсутствия внешних драйверов. Курс доллара закрылся на отметке 30,73 руб., что на 0,17 руб. больше, чем днем ранее. Размах колебаний между двумя крайними котировками составлял 0,32 руб. При этом активность торгов была ожидаемо низкой: оборот торгов по паре USD/RUB был на уровне 2,3 млрд долл., что на 44,0% меньше, чем в понедельник. Бивалютная корзина по итогам дня прибавила 0,16 руб. до 35,15 руб., в т.ч. за счет подорожавшего евро до 40,55 руб. (+0,15 руб.).

Иван Синельников
Ivan.Sinelnikov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 40 74)

КРЕДИТНЫЕ КОММЕНТАРИИ

Лукойл
S&P/Moody's/Fitch

BBB-/Baa2/BBB-

Лукойл приобрел Имилорское месторождение за 50,8 млрд руб. – позитивно

Новость. Дочерняя компания Лукойла – «Лукойл – Западная Сибирь» приобрела на аукционе за 50,8 млрд руб. (1,65 млрд долл.) право на разработку участка недр, включающего в себя Имилорское, Западно-Имилорское и Источное месторождения, расположенные в Западной Сибири в непосредственной близости от крупнейшего месторождения Лукойла Тевлинско-Русскинского. Извлекаемые запасы нефти, согласно российским стандартам ABC1+C2, составляют 193,7 млн т. В соответствии с условиями аукциона, 30% добываемой нефти планируется перерабатывать на НПЗ Лукойла в г. Перми.

Имилорское было последним крупным месторождением, оставшимся в нераспределенном фонде недр. По сообщению представителя Лукойла, компания пока не рассматривает возможность создания альянса для разработки.

Комментарий. Мы считаем, что приобретение Имилорского месторождения – позитивная новость для Лукойла. Приобретение позволит улучшить динамику добычи нефти компании после 2015-2020 года, что поможет в целях оптимизации стратегии разработки и профиля денежных потоков несколько снизить целевые показатели по ряду месторождений региона в среднесрочном периоде, сохранив, либо даже превысив общие ориентиры по добыче в Западной Сибири и России в целом.

Имилорское месторождение имеет достаточно сложную геологическую структуру. Вместе с тем оно находится в обустроенном регионе с наличием всей необходимой инфраструктуры, и, по заявлению компании, месторождение в геологическом отношении является близким аналогом другого крупнейшего месторождения Лукойла – Тевлинско-Русскинского.

Цена сделки является достаточно высокой для приобретения запасов в РФ, однако она почти в 3 раза ниже оцененности доказанных запасов самого Лукойла и выглядит привлекательной с точки зрения аналогичных оценок в мире. Капитальные затраты на разработку месторождения, по нашим оценкам, могут превысить 4 млрд дол., промышленная добыча может начаться уже в конце 2014-2015 г., пик добычи может составить 7-8 млн тонн в год. Сопутствующий прирост капитальных затрат, по нашим оценкам, не окажет серьезного давления на кредитный профиль Лукойла – по итогам последних 12 месяцев свободный денежный поток компании составлял 4,3 млрд дол. Кроме того, Лукойл по-прежнему сохраняет один из самых низких уровней долговой нагрузки в отрасли (0,2x в терминах «Чистый долг/ЕБИТДА») и имеет существенный запас привлечения долга в рамках текущих рейтинговых ограничений.

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)



Календарь событий долгового и денежного рынка

Дата	Событие	Объем, млн руб.
26.12.12	Оферта РЖД, 15 Возврат банками средств в бюджет	15 000 50 000
27.12.12	Оферта Залсибкомбанк БО-1	2 000
28.12.12	Оферта ВТБ БО-6 Возврат банками средств в бюджет Уплата налога на прибыль	10 000 50 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

Календарь основных корпоративных событий

Дата	Событие	Период
декабрь	Башнефть: финансовые результаты по МСФО	3К12
декабрь	ММК: финансовые результаты по МСФО	9М12 и 3К12
декабрь	НМТП: финансовые результаты по МСФО	3К12

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

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

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

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00 доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Банкин

+7 (495) 983 18 00 доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котаров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Управление анализа инструментов с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Стратегия

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00

доб. 54074

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Кредитный анализ

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+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) 287 61 00 доб. 54424

Дмитрий Селиванов

Андрей Малышенко

Редакторская группа

Михаил Сиделёв

+7 (495) 983 18 00, доб. 54084

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговли и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трејдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войниконис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговли и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трејдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Трејдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Copyright © 2003 — 2012. «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 проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут 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. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.