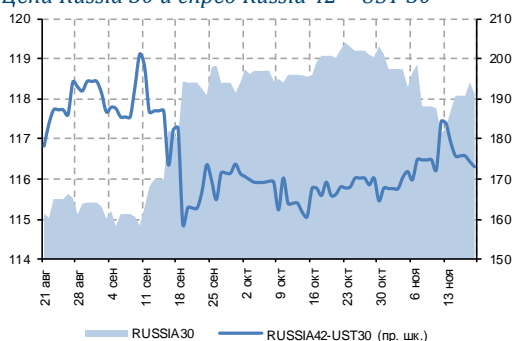


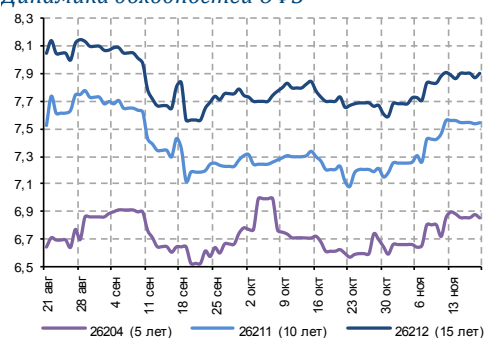
**Ключевые индикаторы от 20 ноября 2013 г.**

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,356	0,3%	▲	3,2% ▲
USD/RUB	32,71	0,5%	▲	7,9% ▲
Корзина валют/RUB	37,96	0,7%	▲	9,9% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	6,03	6 б.п.	▲	70 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,91	16 б.п.	▲	-23 б.п. ▼
MosPrime 3M	6,87	1 б.п.	▲	-60 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,35	3 б.п.	▲	31 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,72	5 б.п.	▲	88 б.п. ▲
Russia 30	3,95	5 б.п.	▲	132 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,22	1 б.п.	▲	136 б.п. ▲
EMBI+ Russia	193	2 б.п.	▲	73 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,85	-2 б.п.	▼	34 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,80	2 б.п.	▲	72 б.п. ▲
ФСК 24	8,06	-0 б.п.	▼	-6 б.п. ▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./бarr.	107,73	-0,5%	▼	-4,1% ▼
Золото, долл./унц.	1 275	0,1%	▲	-24,4% ▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1 454	-0,6%	▼	-4,8% ▼
S&P 500	1 788	-0,2%	▼	22,3% ▲
НИККЕИ*	15 114	-0,1%	▼	45,4% ▲

\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

**Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30**


Источник: Bloomberg

**Динамика доходностей ОФЗ**


Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

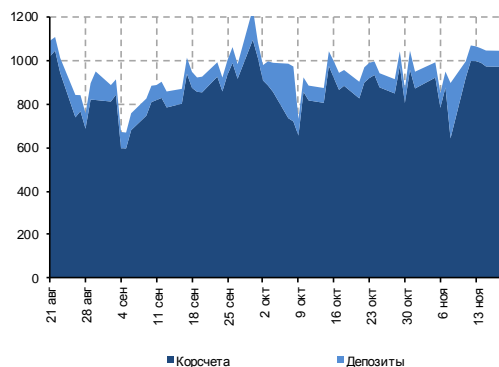
- ✓ Выступление Б. Бернанке, состоявшееся после закрытия североамериканских площадок, не содержало новых намеков на время начала tapering, еще раз подчеркнув, что это решение будет зависеть от выходящей экономической статистики. Акцент был сделан на том, что после завершения QE ключевые ставки останутся в районе нуля еще достаточно долго.
- ✓ Сегодня с утра доходности UST10 (YTM 2,72%) продолжили расти, прибавив ко вчерашнему началу дня 5 б. п. Вчера глобальные фондовые площадки закрылись преимущественно в «красной зоне», с утра фьючерсы на североамериканские индексы колебались в районе нуля, указывая на отсутствие четких сигналов для рынков.
- ✓ Сегодня выйдет наиболее важная статистика этой недели (ИПЦ, розничные продажи, продажи домов), но и она вряд ли сможет оказать существенное влияние на движение рынков.
- ✓ Вряд ли стоит ожидать и реакции рынков на публикацию протокола заседания FOMC от 29-30 октября, а также выступления голосующих членов FOMC (У. Дадли, Дж. Буллارد) - маловероятно, что они смогут добавить что-то новое к тому, что уже заявил сегодня Б.Бернанке.
- ✓ Вчера **российские евробонды** находились под давлением в рамках общей тенденции. Котировки RUSSIA43 (YTM 5,68%) снизились на 40 б.п. до 102,85%, спреды российских суверенных выпусков к UST почти не изменились: RUSSIA30 (YTM 3,95%) к UST10 составил 124 б.п. (+1 б.п.).
- ✓ Рынок **рублевого долга** вчера торговался в красной зоне под давлением внешнего негатива, ослабления курса рубля и нового предложения: сегодня Минфин размещает по 15 млрд руб. 7-летних ОФЗ-26214 и 15-летних ОФЗ-26212. Доходность длинных выпусков (14, 15 лет) выросла на 3-4 б.п.
- ✓ По 7-летнему выпуску 26214 доходность подросла на 5 б.п. (до 7,31%) на фоне озвученного ориентира доходности Минфина на сегодняшнем аукционе (7,27-7,32%), предполагавшего премию около 5 б.п. к вторичному рынку. 15-летняя бумага, напротив, размещается почти без премии к вторичной кривой (ориентир 7,88-7,92%), что, на наш взгляд, ограничит рыночный интерес к аукциону.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** высокая утилизация предлагаемого фондирования

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** розничные продажи за октябрь (17:30 мск), продажи на вторичном рынке жилья в октябре (19:00 мск), протокол последнего заседания ФРС (23:00 мск)

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

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: высокая утилизация предлагаемого фондирования

Российские банки вчера активно использовали имеющиеся возможности для пополнения запасов ликвидности в рамках продолжающегося периода налоговых выплат.

В частности, лимит по аукционному РЕПО «овернайт» в объеме 150 млрд руб. был выбран полностью (за день задолженность сократилась на 30 млрд руб.), а в рамках недельного РЕПО банки заключили соглашения на привлечение 2,19 трлн руб. (сегодня им предстоит вернуть 2,12 трлн руб.). Сегодня в банки также поступят 225 млрд руб. 3-недельных депозитов Федерального казначейства (предстоящее погашение – 273,6 млрд руб.).

Показатель чистой ликвидной позиции сектора при этом по итогам дня вновь значимо не изменился: -22 млрд руб. до минус 3,11 трлн руб. Ставки денежного рынка вчера также вели себя нейтрально: +1 б.п. для междилерского РЕПО «овернайт» (6,12% годовых).

Рубль вчера потерял 16 коп. к доллару (до 32,73 руб.) и 32 коп. к евро (до 44,29 руб.). Стоимость бивалютной корзины выросла на 24 коп. (до 37,94 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.
20.11.13	Погашение облигаций Газпромбанк-02	5 000
20.11.13	Погашение облигаций Акрон-3	3 500
21.11.13	Размещение облигаций Тульская Обл-3	5 000
21.11.13	Выплата амортизации по облигациям Костромская Обл-6	1 100
22.11.13	Оферта по облигациям РК Казначей	3 000
22.11.13	Погашение облигаций КОМИ-7	250
25.11.13	Погашение облигаций ИнвестТоргБанк-1бо	2 000
25.11.13	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-4	500
26.11.13	Размещение облигаций РЖД-30	15 000
26.11.13	Размещение облигаций МСП Банк-4бо	5 000
26.11.13	Размещение облигаций МСП Банк-3бо	4 000
26.11.13	Оферта по облигациям СМП Банк-1	3 000
26.11.13	Погашение облигаций СКБ-Банк-3бо	3 000
26.11.13	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-2бо	1 500
26.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-08бо	1 500
26.11.13	Погашение облигаций МеталлКомБанк-1	900
27.11.13	Погашение облигаций Райффайзенбанк-7бо	5 000
27.11.13	Оферта по облигациям ТрансГазСервис	3 000
27.11.13	Погашение облигаций Томская Обл-37	100

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
05.12.13	Адреса: 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 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 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