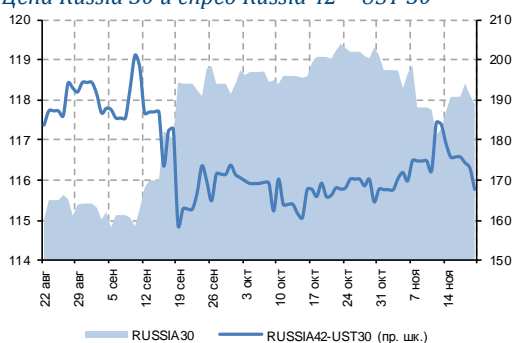


Ключевые индикаторы от 21 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,342	-1,0%	▼	2,2% ▲
USD/RUB	32,90	0,6%	▲	8,5% ▲
Корзина валют/RUB	37,94	0,0%	▼	9,9% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,01	-2 б.п.	▼	68 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,91	0 б.п.	▲	-23 б.п. ▼
MosPrime 3М	6,87	-	■	-60 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,39	4 б.п.	▲	35 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,80	8 б.п.	▲	96 б.п. ▲
Russia 30	3,98	3 б.п.	▲	135 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,33	10 б.п.	▲	146 б.п. ▲
EMBI+ Russia	189	-4 б.п.	▼	69 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,93	8 б.п.	▲	42 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,78	-2 б.п.	▼	70 б.п. ▲
ФСК 24	8,06	-	■	-6 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	108,10	0,3%	▲	-3,8% ▼
Золото, долл./унц.	1 248	-2,1%	▼	-26,0% ▼
Фондовый рынок				
PTS	1 444	-0,7%	▼	-5,4% ▼
S&P 500	1 781	-0,4%	▼	21,8% ▲
НИККЕИ*	15 273	1,3%	▲	46,9% ▲

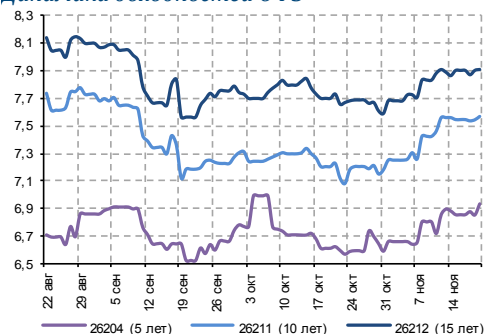
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Доходность UST10 (YTM 2,80%) прибавила 9 б.п., основные американские фондовые индексы снизились на 0,4% после выхода протокола заседания FOMC 29-30 октября.
- ✓ Важно отметить, что половина падения котировок UST прилась на время между выходом американской статистики и публикацией протокола, когда на лентах новостей появились заявления зампреда Банка Китая Yi Gang о том, что не в интересах Китая дальнейшее наращивание ЗВР (3,7 трлн долл.), значительная часть которых инвестирована в американские госбумаги (1,3 трлн долл.).
- ✓ Текст протокола не внес ясности в вопрос относительно сроков начала tapering, тем не менее рынок интерпретировал, что оно «начнется раньше, чем ожидалось».
- ✓ Согласно Bloomberg (опрос от 19 ноября), начало tapering в декабре ожидает 5% опрошенных, тогда как не ранее марта 2014 г. - 85%.
- ✓ Следующим важным сигналом для рынка должны стать публикация payrolls (6 декабря). YTM 2,80% UST10 является тем техническим уровнем, прорыв которого открывает путь к отметке 3,0%.
- ✓ Вчера котировки **российских евробондов** находились под давлением в рамках общей тенденции. RUSSIA43 (YTM 5,71%) подешевела еще 45 б.п. до 102,39%, спреды сузились в основном за счет роста доходностей UST: так, спред RUSSIA30 (YTM 3,98%) к UST10 составил 118 б.п. (-6 б.п.).
- ✓ Учитывая не самый благоприятный внешний фон, вчерашние аукционы ОФЗ можно признать успешными: Минфин разместил 13 млрд руб. 15-летней бумаги (26212) и 13,5 млрд руб. 7-летнего выпуска (26214), в обоих случаях - по верхней границе диапазона доходности – 7,93% и 7,32% соответственно. Спрос по верхней границе диапазона доходности совпал с размещенными объемами.
- ✓ На вторичном рынке доходности длинных госбумаг в течение дня вырастали на 3-5 б.п., однако после аукционов рынок отыграл часть потерь, и в итоге рост доходностей ОФЗ составил 1-2 б.п.

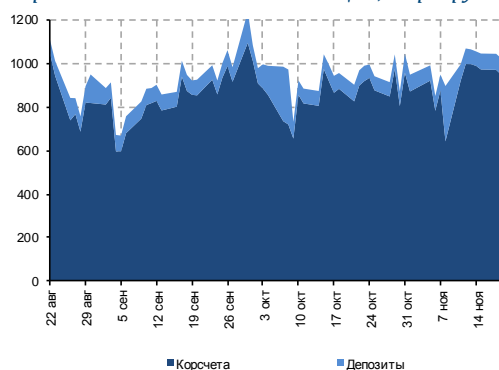
Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** расчеты по НДС прошли спокойно

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** предварительное значение индекса PMI за ноябрь (18:00 мск)
- ▶ **Европа:** предварительное значение индекса PMI за ноябрь (13:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: расчеты по НДС прошли спокойно

Вчерашняя уплата 1/3 НДС за 3-й квартал 2013 г. не произвела значительного эффекта на стоимость краткосрочного финансирования. С одной стороны, ноябрь характеризуется наименьшим объемом бюджетных поступлений по НДС на товары внутреннего производства за год. По нашим оценкам, 20 ноября в федеральную казну по этому налогу было уплачено 55 млрд руб. С другой стороны, вчера в банки поступил существенный объем средств от аукциона недельного РЕПО с ЦБ РФ, состоявшегося во вторник (2,19 трлн руб.).

В рамках однодневных операций РЕПО с регулятором банки вчера активно утилизировали предложенные средства, получив в распоряжение 169 млрд руб. из предложенных 170 млрд руб. по ставке 5,63%.

Чистая ликвидная позиция кредитных организаций (-3,24 трлн руб.) ухудшилась на 124 млрд руб. за счет снижения остатков на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ (-74 млрд руб.) и увеличения задолженности перед ЦБ и Казначейством (+49 млрд руб.).

На МБК MosPrime «овернайт» сохранил прежнее значение (6,26%). Ставка по междилерскому РЕПО по итогам дня также не претерпела существенных изменений (6,13%).

На российском валютном рынке торги вчера шли разнонаправленно. К доллару рубль ослаб на 20 коп., до 32,95 руб., а против евро – напротив, укрепился на 6 коп., до 44,23 руб. Бивалютная корзина подорожала до 38,02 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.
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-16о	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 ЮниКредит-106о	10 000
26.11.13	Размещение облигаций МСП Банк-46о	5 000
26.11.13	Размещение облигаций МСП Банк-36о	4 000
26.11.13	Оферта по облигациям СМП Банк-1	3 000
26.11.13	Погашение облигаций СКБ-Банк-36о	3 000
26.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-086о	1 500
26.11.13	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-26о	1 500
26.11.13	Погашение облигаций МеталлКомБанк-1	900
27.11.13	Погашение облигаций Райффайзенбанк-76о	5 000
27.11.13	Оферта по облигациям ТрансГазСервис	3 000
27.11.13	Погашение облигаций Томская Обл-37	100
28.11.13	Размещение облигаций Вертолеты России-16о	10 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
05.12.13	Алроса: 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