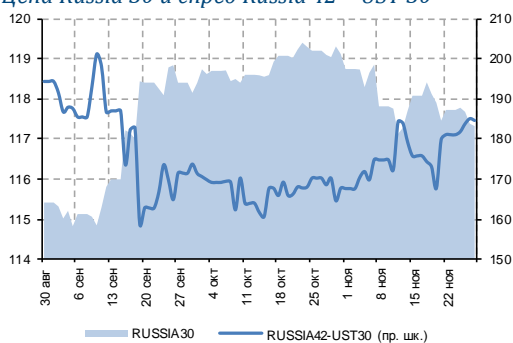


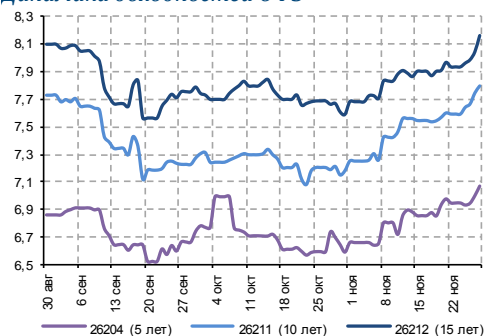
Ключевые индикаторы от 29 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,358	0,1%	▲	3,4% ▲
USD/RUB	33,17	-0,1%	▼	9,4% ▲
Корзина валют/RUB	38,54	0,0%	▲	11,6% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,36	-11 б.п.	▼	103 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,03	3 б.п.	▲	-11 б.п. ▼
MosPrime 3М	6,89	-	■	-58 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,43	7 б.п.	▲	39 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,74	3 б.п.	▲	90 б.п. ▲
Russia 30	4,07	1 б.п.	▲	144 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,35	-1 б.п.	▼	149 б.п. ▲
EMBI+ Russia	202	2 б.п.	▲	82 б.п. ▲
ОФЗ-26204	7,07	7 б.п.	▲	56 б.п. ▲
ОФЗ-26207	8,03	8 б.п.	▲	95 б.п. ▲
ФСК 24	8,06	-	■	-6 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./бarr.	112,42	0,5%	▲	0,1% ▲
Золото, долл./унц.	1 240	-0,5%	▼	-26,5% ▼
Фондовый рынок				
PTC	1 409	-1,0%	▼	-7,7% ▼
S&P 500	1 807	0,2%	▲	23,6% ▲
НИККЕИ*	15 667	-0,4%	▼	50,7% ▲

*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

- ✓ В условиях закрытых по случаю Дня благодарения рынков США европейские фондовые площадки немного выросли – в пределах 0,4%, а спреды на периферии расширились на 3-4 б.п. Сегодня с утра UST10 YTM прибавляет почти 2 б.п., торгуясь около 2,76%.
- ✓ Сегодня и в понедельник в США состоятся так называемые Black Friday и Cyber Monday – период предновогодних распродаж. Высокие показатели могут уверить инвесторов в хорошем состоянии потребительского спроса и повысить ожидания tapering.
- ✓ ЕЦБ, видимо, не оставит попытки ослабить евро, что, в случае успеха, может позитивно отразиться на еврооблигациях в европейской валюте. Глава регулятора, М. Драги, якобы заявил, что необходимый для сохранения конкурентоспособности «периферии» курс евро к доллару – 1,1 долл., а курс 1,6 долл. из стран еврозоны сможет вынести только Германия. Накануне евро подорожал к доллару на 0,2% - до 1,3606 долл.
- ✓ Динамика потоков в облигации на EM неоднородна: по данным EPFR Global, отток из облигаций EM замедлился до 976 млн долл. против -1,37 млрд долл. неделей ранее. В то же время в российские облигации отмечен неожиданный приток в 16 млн долл. – максимум на EM (отток 193 млн долл. неделей ранее). При этом оттоки из Бразилии и Китая резко ускорились – до 230 млн долл. и 138 млн долл. соответственно.
- ✓ Активность в **российских еврооблигациях** была минимальной: изменения котировок суверенных RUSSIA30 (YTM 4,07%) и RUSSIA43 (YTM 5,84%) не превышали 0,05 п.п.
- ✓ Снижение в локальных бумагах продолжилось, за день бенчмарки ОФЗ-26207/26212 потеряли порядка 0,9 п.п. в цене (+10-11 б.п. в доходности), 7-10-летние бумаги снизились на 0,4-0,5 п.п. (+6-8 б.п. по доходности). Средний сегмент кривой (4-6 л.) потерял 0,2-0,35 п.п. в цене (+5-7 б.п. по доходности).
- ✓ **Российский локальный рынок** продолжает отставать от других площадок EM. Так, вчера 10-летние госбумаги Мексики снизились в доходности на 5 б.п., Бразилии – на 4 б.п., Турции, Польши, Венгрии – на 1 б.п. против роста доходности в ОФЗ-26211/26215 на 6-7 б.п.

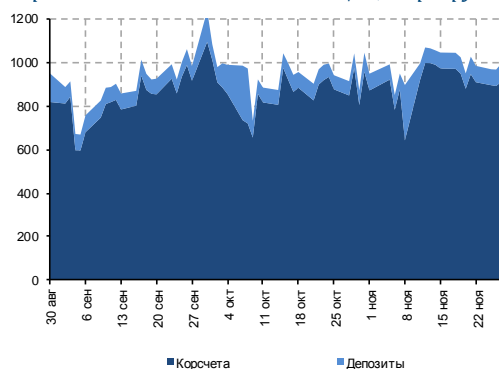
Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ставки остаются высокими

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс потребительских цен за ноябрь (14:00 мск), уровень безработицы за октябрь (14:00 мск).

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ставки остаются высокими

Вчера, в связи с уплатой налога на прибыль (по нашим оценкам, 25 млрд руб.), спрос на ликвидность оставался высоким. В рамках РЕПО «овернайт» кредитные организации привлекли 305 млрд руб. из предложенных Банком России 320 млрд руб. по ставке 5,59%. Кроме того, банки воспользовались инструментом «валютный своп» с ЦБ, заняв дополнительно 22 млрд руб.

Стоит отметить, что вчера в распоряжении банков оставались 102 млрд руб., взятые через «валютный своп» в среду. По сути, финансовые организации привлекли эти средства на 2 дня из-за празднования Дня Благодарения в США в четверг.

Аукцион Казначейства, однако, не был воспринят с энтузиазмом российскими банками, которые выбрали всего 78 млрд руб. в рамках лимита в 120 млрд руб.

Чистая ликвидная позиция сектора по итогам дня достигла очередного исторического минимума в минус 3,54 трлн руб. (-73 млрд руб. за день).

Ставки денежного рынка остаются высокими. MosPrime «овернайт» (6,60%) сохраняет значение выше верхней границы процентного коридора ЦБ. Ставка по междилерскому РЕПО (6,33%) – также выше привычного диапазона 6,10-6,20%.

На валютном рынке рубль укрепился на 2 коп. к доллару (до 33,16 руб.), но потерял еще 5 коп. к евро (до 45,07 руб.). Стоимость бивалютной корзины практически не изменилась (38,51 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.
29.11.13	Размещение облигаций Альфа Банк-56о	10 000
29.11.13	Размещение облигаций Кемеровская Обл-1	1 000
29.11.13	Погашение облигаций Трансфин-046о	500
29.11.13	Погашение облигаций Трансфин-056о	500
29.11.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-016о	28
29.11.13	Оферта по облигациям Трудовое	23
30.11.13	Погашение облигаций ВнешПромБанк-16о	3 000
03.12.13	Размещение облигаций ВЭБ-31	20 000
03.12.13	Оферта по облигациям Башнефть-16о	10 000
03.12.13	Погашение облигаций Райффайзенбанк-4	10 000
03.12.13	Оферта по облигациям РСХБ-05	10 000
03.12.13	Размещение облигаций АК БАРС Банк-46о	5 000
03.12.13	Оферта по облигациям Глобэкс-76о	5 000
04.12.13	Выплата амортизации по облигациям Самарская Обл-7	1 098
04.12.13	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-7	207
04.12.13	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-05	15
04.12.13	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-04	15
05.12.13	Погашение облигаций ЛУКОЙЛ-04	6 000
05.12.13	Оферта по облигациям СатурнНПО-3	3 500
05.12.13	Выплата амортизации по облигациям ТрансКонтейнер-2	750
05.12.13	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-08	18
05.12.13	Выплата амортизации по облигациям Трансфин-М-09	18
06.12.13	Оферта по облигациям ПромНефтеСервис	3 000

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 Питалеф

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