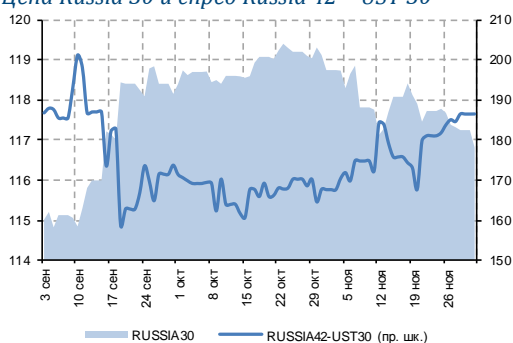


Ключевые индикаторы от 3 декабря 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,353	-0,4%	▼	3,1% ▲
USD/RUB	33,22	0,3%	▲	9,6% ▲
Корзина валют/RUB	38,50	0,0%	▲	11,5% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,51	1 б.п.	▲	118 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,01	9 б.п.	▲	-13 б.п. ▼
MosPrime 3М	6,95	5 б.п.	▲	-52 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,42	1 б.п.	▲	38 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,80	5 б.п.	▲	96 б.п. ▲
Russia 30	4,16	8 б.п.	▲	153 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,43	6 б.п.	▲	157 б.п. ▲
EMBI+ Russia	202	-	■	82 б.п. ▲
ОФЗ-26204	7,06	4 б.п.	▲	54 б.п. ▲
ОФЗ-26207	8,07	3 б.п.	▲	100 б.п. ▲
ФСК 24	8,38	-	■	26 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	111,26	0,6%	▲	-0,9% ▼
Золото, долл./унц.	1 222	-2,5%	▼	-27,5% ▼
Фондовый рынок				
PTC	1 400	-0,4%	▼	-8,3% ▼
S&P 500	1 801	-0,3%	▼	23,1% ▲
НИККЕИ*	15 773	0,8%	▲	51,7% ▲

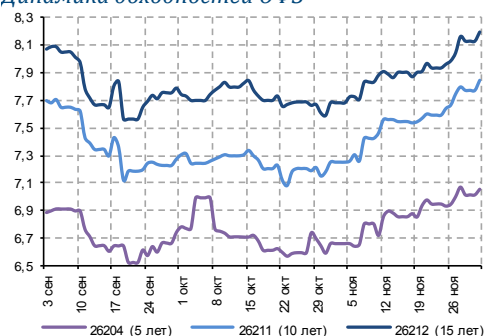
 *Данные на 08:00 мск
 Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

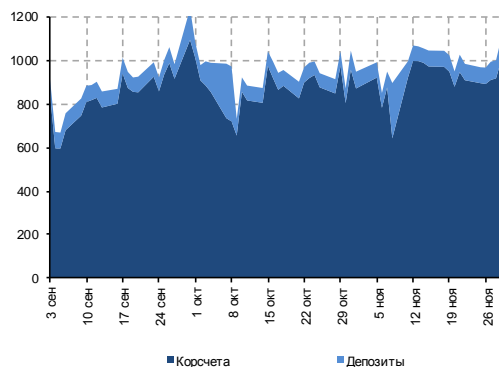
- ✓ Неожиданно сильные статданные из США подогрели спекуляции вокруг декабрьского tapering, подтолкнув UST10 YTM до максимума с середины сентября (2,80%, +5 б.п.). Волатильность на рынке UST (индекс MOVE) при этом достигла высочайших с середины октября значений (73,15 б.п., +5 б.п.). S&P 500 ушел в минус на 0,27%, европейские фондовые индексы снизились на 0,2-0,3%.
- ✓ Сильные данные по производственной активности в США (ISM Manufacturing в ноябре вырос до максимальных с апреля 2011 г. 57,3 п. с 56,4 п.), особенно в части подындекса занятости (рост с 53,2 п. до 56,5 п. – максимум с апреля 2012 г.), повышают вероятность положительного сюрприза по payrolls. Консенсус Bloomberg предполагает рост числа рабочих мест в ноябре на 183 тыс.
- ✓ Возобновившийся рост базовых ставок ослабил позиции **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,91%) упала в цене на 0,83 п.п. до минимальных с момента выпуска 99,49%, спред к UST30 расширился на 1 б.п. до 205 б.п. Вне суверенного сегмента снижение котировок составило 0,2-0,5 п.п., а в долгосрочных бумагах Газпрома и Вымпелкома доходило до 0,6-0,8 п.п.
- ✓ В понедельник дальний конец кривой ОФЗ в очередной раз находился под давлением – длинные бенчмарки прибавили в доходности 3-5 б.п. (-0,35 п.п. в цене), в среднесрочных выпусках рост доходностей не превысил 2 б.п. Российский рынок при этом смотрелся относительно устойчиво среди EM: 10-летние бумаги Мексики прибавили 5 б.п., Бразилии – +17 б.п., Венгрии – +13 б.п.
- ✓ Минфин решил разместить завтра 10 млрд руб. по 7-летним ОФЗ-26214 (YTM 7,53%) и 10 млрд руб. по 3-летним ОФЗ-25082 (YTM 6,62%), реакция в доходностях на вторичном рынке не последовала. Мы полагаем, что на слабом рынке ведомство может предложить премии, которые на фоне скромных объемов предложения и умеренной дюрации выпусков вряд ли превысят 2-3 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ставки близки к годовым максимумам

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс производственной активности ISM New York за ноябрь (19:00 мск)

*Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.*

Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ставки близки к годовым максимумам

С начала прошлой недели на российском денежном рынке наблюдается ситуация, когда банки, в силу высокого коэффициента утилизации рыночного обеспечения, не выбирают лимит, устанавливаемый Банком России в рамках аукционного РЕПО «овернайт». Чтобы компенсировать дефицит краткосрочного финансирования, банки прибегают к более дорогому привлечению через «валютный своп» с ЦБ (по фиксированной ставке 6,50%).

По данному шаблону события развивались и в понедельник. По однодневному РЕПО банки выбрали 316 млрд руб. из лимита в 440 млрд руб. по ставке 5,57%. Дополнительные 166 млрд руб. были привлечены по «валютному свопу» с регулятором.

Чистая ликвидная позиция банков (-3,46 трлн руб.) улучшилась на 104 млрд руб. за счет снижения задолженности перед ЦБ (-103 млрд руб.).

Ставки на межбанковском рынке кредитования (6,66%) остаются выше верхней границы процентного коридора ЦБ. На 5 б.п. выросла ставка по междилерскому РЕПО и составила 6,39%, что близко к максимумам этого года.

Российский рубль вчера на небольших объемах немного ослаб к доллару, но укрепился против евро. К доллару рубль потерял 8 коп. до 33,24 руб., к евро – укрепился на 6 коп. до 44,98 руб. Корзина подорожала на 2 коп. до 38,52 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.
03.12.13	Размещение облигаций ВЭБ-31	20 000
03.12.13	Погашение облигаций Райффайзенбанк-4	10 000
03.12.13	Оферта по облигациям Башнефть-16о	10 000
03.12.13	Оферта по облигациям РСХБ-05	10 000
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
06.12.13	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-2	1 000
08.12.13	Погашение облигаций Газпромбанк-016о	10 000
08.12.13	Погашение облигаций Глобэкс-36о	3 000
08.12.13	Погашение облигаций Глобэкс-56о	2 000
09.12.13	Погашение облигаций Росдорбанк	1 050
09.12.13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-07USD	USD100
09.12.13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-09USD	USD100
09.12.13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-08USD	USD100

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 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