

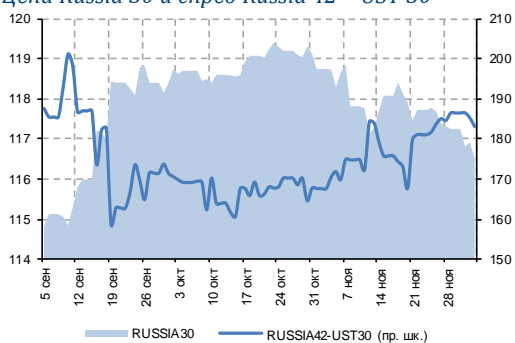


Ключевые индикаторы от 5 декабря 2013 г.

| | Закрытие | Изменение | |
|-----------------------|----------|-----------|-------------|
| | | за день | к нач. года |
| Валютный рынок | | | |
| EUR/USD | 1,359 | 0,0% | 3,5% ▲ |
| USD/RUB | 33,19 | -0,2% | 9,5% ▲ |
| Корзина валют/RUB | 38,53 | -0,3% | 11,6% ▲ |
| Денежный рынок | | | |
| RUONIA | 6,42 | -3 б.п. | 109 б.п. ▲ |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/п | 5,92 | -10 б.п. | -22 б.п. ▼ |
| MosPrime 3М | 6,96 | 1 б.п. | -51 б.п. ▼ |
| USD/RUB ХССУ 1Y | 6,44 | 1 б.п. | 40 б.п. ▲ |
| Долговой рынок | | | |
| UST10 | 2,84 | 5 б.п. | 100 б.п. ▲ |
| Russia 30 | 4,21 | 7 б.п. | 158 б.п. ▲ |
| Gazprom 22 4,95 | 5,46 | 6 б.п. | 160 б.п. ▲ |
| EMBI+ Russia | 204 | - | 84 б.п. ▲ |
| ОФЗ-26204 | 7,07 | 3 б.п. | 55 б.п. ▲ |
| ОФЗ-26207 | 8,03 | -1 б.п. | 96 б.п. ▲ |
| ФСК 24 | 8,38 | - | 26 б.п. ▲ |
| Товарный рынок | | | |
| Brent, долл./барр. | 111,86 | -0,8% | -0,4% ▼ |
| Золото, долл./унц. | 1 238 | 1,4% | -26,6% ▼ |
| Фондовый рынок | | | |
| PTC | 1 370 | -0,3% | -10,3% ▼ |
| S&P 500 | 1 793 | -0,1% | 22,6% ▲ |
| НИККЕИ* | 15 388 | -0,1% | 48,0% ▲ |

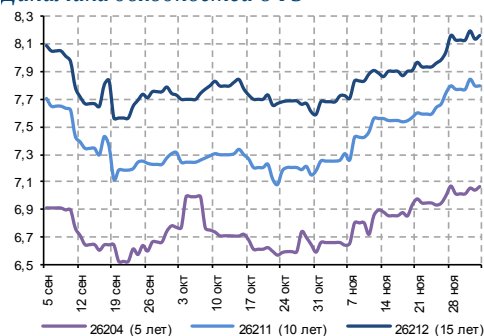
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Неожиданно сильные данные по экономике США (рынок труда, рынок жилья) подогрели ожидания декабрьского tapering и вывели UST10 YTM на уровень 2,84% (+5 б.п. за день). Волатильность на рынке UST10 при этом продолжила расти: индекс MOVE вырос на 4 п. до 75,8 п. – максимум с середины октября. S&P 500 откатился на 0,13%.
 - ✓ Рынок труда США не пострадал от октябрьского шатдауна, что может склонить ФРС в пользу решения о tapering в декабре: по данным ADP, в частном секторе в ноябре было создано 215 тыс. рабочих мест, что, исходя из исторической зависимости с payrolls, предполагает рост последних на 216 тыс. Консенсус Bloomberg: +185 тыс.
 - ✓ Еще один довод в пользу сокращения QE: сокращение дефицита торгового баланса США в октябре поддержит рост экономики в 4К13. Дефицит снизился до -40,6 млрд долл. против -43,0 млрд долл. в сентябре. (ранее предполагался дефицит -41,8 млрд долл.).
 - ✓ **Российские еврооблигации** отреагировали падением на скачок в ставках UST. RUSSIA43 (YTM 5,90%) потеряла 0,35 п.п. до 99,61%, спред к UST30 при этом сжался на 3 б.п. до 200 б.п. Корпоративные евробонды потеряли 0,2-0,5 п.п.
- Мы обращаем внимание на выпуск PGILLN20 (YTM 6,20%), упавший накануне сразу на 1,05 п.п. до 97,03% в отсутствие новостного фона. При этом спред PGILLN20 – NLMKRU19 расширился на 16 б.п. до 92 б.п., что близко к историческому максимуму 96 б.п., установленному в начале сентября.
- ✓ Вчера в первой половине дня **локальные бумаги** отыгрывали позитивный импульс, полученный накануне вечером: доходности по 14-15-летним выпускам снижались в моменте на 2-3 б.п. Однако после публикации сильной статистики из США локальный долг также оказался под давлением – в дальней части кривой доходности подросли по итогам дня на 2-4 б.п., в среднем сегменте (4-7 лет) – на 1-3 б.п.
 - ✓ Минфин вчера разместил 7,2 млрд руб. из планируемых 10 млрд руб. по 7-летним ОФЗ-26214, и порядка 9,0 млрд руб. из 10 млрд руб. по 3-летним ОФЗ-25082, оба аукциона прошли по верхним границам ценовых диапазонов. В текущих рыночных условиях результаты можно считать хорошими.

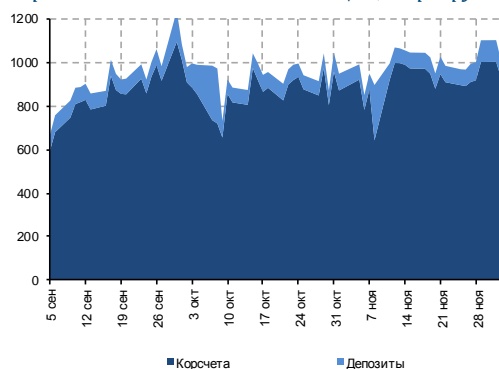
Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** бюджетные расходы улучшают ситуацию

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** решение ЕЦБ по ставке (16:45 мск), пресс-конференция главы ЕЦБ М. Драги (17:30 мск)
- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице (17:30 мск), вторая оценка ВВП за 3К13 (17:30 мск), промышленные заказы за октябрь (19:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: бюджетные расходы улучшают ситуацию

В среду российские банки выбрали только 281 млрд руб. из предложенных регулятором 420 млрд руб. в рамках однодневного РЕПО, что объясняется нехваткой рыночного обеспечения в распоряжении кредитных организаций. Для пополнения запасов ликвидности банки привлекли значительный объем средств по сделкам «валютный своп» с ЦБ (192 млрд руб.).

Показатель чистой ликвидной позиции банков остался без значительных изменений (-3,46 трлн руб.) на фоне сокращения задолженности перед ЦБ и Казначейством (-146 млрд руб.) и уменьшения остатков на корсчетах и депозитах в Банке России (-144 млрд руб.).

Напряжение на денежном рынке вчера несколько ослабло: MosPrime «овернайт» упал на 13 б.п. (6,54%), а менее волатильная ставка междилерского РЕПО – на 4 б.п. (6,38%). Этому мог способствовать приток бюджетных средств - 136 млрд руб. за последние 3 дня. В течение ближайшей недели мы ожидаем дальнейшего снижения краткосрочных ставок под влиянием «сезонного» фактора роста бюджетных расходов в конце года.

Рубль в среду частично восстановил позиции, при этом волатильность на валютном рынке была невысокой. К доллару национальная валюта окрепла на 10 коп. до 33,16 руб., к евро – на 12 коп. до 45,10 руб. Корзина подешевела на 10 коп. до 38,54 руб.

Яков Яковлев
 Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru
 +7 (495) 988 24 92

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

| ДАТА | СОБЫТИЕ | ОБЪЕМ, МЛН. РУБ. |
|----------|--|------------------|
| 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-01бо | 10 000 |
| 08.12.13 | Погашение облигаций Глобэкс-3бо | 3 000 |
| 08.12.13 | Погашение облигаций Глобэкс-5бо | 2 000 |
| 09.12.13 | Погашение облигаций Росдорбанк | 1 050 |
| 09.12.13 | Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-10USD | USD100 |
| 09.12.13 | Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-08USD | USD100 |
| 09.12.13 | Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-07USD | USD100 |
| 09.12.13 | Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-09USD | USD100 |
| 10.12.13 | Погашение облигаций Москва-63 | 5 804 |
| 10.12.13 | Оферта по облигациям Агрокомплекс-1бо | 1 000 |
| 10.12.13 | Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-4 | 179 |
| 10.12.13 | Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-3 | 179 |
| 11.12.13 | Оферта по облигациям ЮниКредит-1бо | 5 000 |
| 12.12.13 | Оферта по облигациям УВЗ НПК-1 | 3 000 |
| 12.12.13 | Погашение облигаций Банк Санкт-Петербург-4бо | 3 000 |
| 12.12.13 | Выплата амортизации по облигациям Тверская Обл-6 | 720 |

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