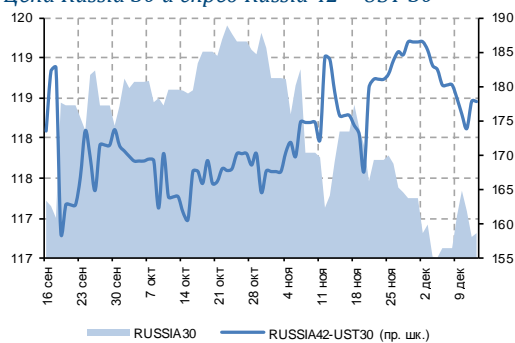


## Ключевые индикаторы от 16 декабря 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,374	-0,1%	▼	4,7% ▲
USD/RUB	32,87	0,2%	▲	8,4% ▲
Корзина валют/RUB	38,37	0,1%	▲	11,1% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	6,31	-16 б.п.	▼	98 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,94	-1 б.п.	▼	-19 б.п. ▼
MosPrime 3М	7,01	-	■	-46 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,35	-2 б.п.	▼	31 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,87	-1 б.п.	▼	103 б.п. ▲
Russia 30	4,14	-1 б.п.	▼	151 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,37	-2 б.п.	▼	150 б.п. ▲
EMBI+ Russia	194	1 б.п.	▲	74 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,98	3 б.п.	▲	47 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,90	-2 б.п.	▼	83 б.п. ▲
ФСК 24	8,38	-	■	26 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	108,34	-0,1%	▼	-3,5% ▼
Золото, долл./унц.	1 239	0,9%	▲	-26,6% ▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTS	1 391	-0,2%	▼	-8,9% ▼
S&P 500	1 775	0,0%	▼	21,4% ▲
НИККЕИ*	15 303	-0,6%	▼	47,2% ▲

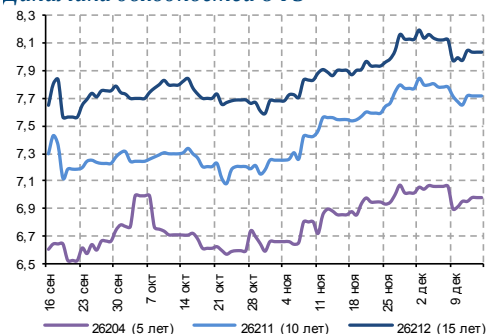
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

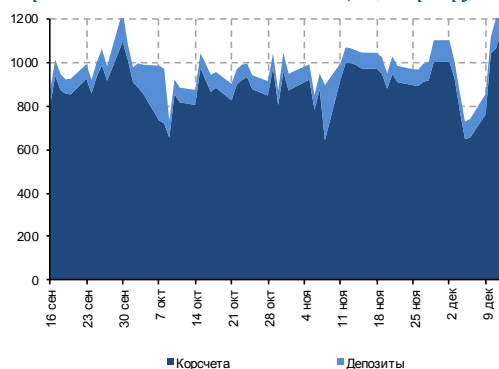
## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В условиях предстоящего заседания FOMC и спокойного новостного фона активность на финансовых рынках была пониженной. UST10 YTM снизилась на 1 б.п. до 2,87%, S&P 500 завершил сессию без изменений (-0,01%).
- ✓ Сокращения объемов QE3 на заседании ФРС во вторник-среду ждет четверть опрошенных WSJ экономистов. В то же время к старту tapering в январе склоняется треть респондентов, а чуть больше трети ждут сворачивания QE3 в марте.
- ✓ В Германии сформирована «большая коалиция», состав которой не предполагает смену позиции в отношении долгового кризиса в еврозоне и политики ЕЦБ. Евро с утра укрепляется к доллару на 0,1%, торгуясь на уровне 1,375 долл.
- ✓ Снижение UST10 YTM до 2,84% сегодня с утра и негативная динамика азиатских фондовых рынков и фьючерсов на S&P 500 вызвана неожиданным снижением индекса промактивности в Китае до 50,5 п. в декабре с 50,8 п. (ждали рост до 50,9 п.).
- ✓ Спокойный день на рынке **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,76%) прибавила 0,31 п.п. до 101,60%, спред к UST30 остался на уровне четверга – 189 б.п. Корпоративные и банковские выпуски подорожали в пределах 0,2 п.п.
- ✓ Центральное событие недели – заседание FOMC (итоги в среду, 23:00 мск) – будут предварять данные по промпроизводству, инфляции и рынку жилья в США. Кроме того, оценить шансы tapering можно будет по выступлению главы ФРС Б. Бернанке (сегодня, 23:00 мск). В пятницу же выйдет финальная оценка ВВП за 3К13. Из европейских событий отметим саммит ЕС 19-20 декабря.
- ✓ В пятницу котировки **локального долга** держались около прежних уровней, несмотря на некоторый рост базовых ставок накануне, однако торговые объемы были относительно невелики. Доходности на дальнем и среднем участках кривой потеряли порядка 1-2 б.п., в то время как в коротких бумагах снижение ставок достигало 5-6 б.п.
- ✓ Сегодня Минфин объявит параметры аукционов по ОФЗ. У ведомства остаются неразмещенными 22 млрд руб. на сроке 10 лет, 15 млрд руб. – 3 года, 7 млрд руб. – 5 и 7 лет (помимо 20 млрд руб. по новой 20-летке). Учитывая стремление Минфина равномерно исполнять план заимствований по срокам, сегодня могут быть предложены 10- и 3-летний ОФЗ.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** продолжение непростого периода
- ▶ Итоги очередного заседания Банка России: формирование позитивных ожиданий на 2014 год

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: продолжение непростого периода

В пятницу на российском денежном рынке сохранялась напряженность.

Ставки межбанковского рынка остались на повышенных уровнях: 6,54% годовых – для MosPrime «овернайт», 6,38% годовых – для междилерского РЕПО «овернайт» – вероятно, в силу приближения очередного периода налоговых выплат и новых отзывов банковских лицензий со стороны ЦБ РФ.

Чистая ликвидная позиция банковского сектора по итогам дня снизилась на 116 млрд руб. до минус 3,51 трлн руб. – и это с учетом намечающихся на текущей неделе налоговых выплат (уплата страховых взносов – 16 декабря, 1/3 НДС за 3-й квартал – 20 декабря), которые должны оказать еще большее давление на значение показателя и ситуацию с ликвидностью в целом.

Торги на валютном рынке в пятницу завершились минимальным ослаблением рубля к основным валютам: на 6 коп. – к доллару (до 32,86 руб.), на 4 коп. – к евро (до 45,09 руб.). Бивалютная корзина подорожала на 5 коп. (до 38,36 руб.).

Юрий Тулинов, CFA  
Yury.Tulinov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 17)

### Итоги очередного заседания Банка России: формирование позитивных ожиданий на 2014 год

Основной итог пятничного заседания совета директоров Банка России был предсказуем: ввиду ускорившейся инфляции (6,5% г/г по итогам ноября) ключевая ставка ЦБ была оставлена без изменений на уровне 5,5% годовых. Вместе с тем мы обращаем внимание на два позитивных аспекта пятничных действий регулятора:

- в пресс-релизе по итогам заседания Банк России сообщил об ожиданиях достижения целевого диапазона по инфляции (4,5-5,5% на 2014 г.) во второй половине 2014 г.

Мы разделяем ту точку зрения, что инфляция в России в следующем году будет замедляться, – прежде всего, в его второй половине, когда в расчете годовой инфляции отразится эффект от заморозки тарифов естественных монополий (их очередное повышение состоялось в июле 2013 г.).

- регулятор объявил о том, что аукционы 3-месячных кредитов под нерыночные активы будут проходить на ежемесячной основе, а не на ежеквартальной – как ожидалось прежде (со слов представителей руководства ЦБ РФ).

В настоящее время долг банков по операциям РЕПО с Банком России составляет 2,9 трлн руб., коэффициент утилизации рыночного обеспечения – высокие 66%. В подобных условиях более частое предоставление ликвидности через альтернативные каналы само по себе выглядит позитивным для ликвидности российского денежного рынка и ставок.

Напомним, что на конец 3К13 потенциал рефинансирования банков

под нерыночные активы составлял 1,3 трлн руб., а совокупный объем средств, предоставленных на двух первых аукционах, – 0,8 трлн руб.

Данные заявления ЦБ РФ – прежде всего в части замедления инфляции – могут служить одним из позитивных драйверов для курса рубля и стоимости рублевых активов. Вместе с тем остается определенный «риск реализации» («implementation risk»): напомним, к примеру, что прежде регулятор ждал возвращения инфляции в РФ в целевой диапазон на 2013 год (5,0-6,0% годовых) уже к концу текущего года.

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.
16.12.13	Оферта по облигациям МДМ Банк-046о	5 000
16.12.13	Погашение облигаций КАМАЗ-16о	2 000
17.12.13	Оферта по облигациям МТС-3	10 000
17.12.13	Оферта по облигациям РМК Финанс-3	3 000
17.12.13	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-16о	1 500
17.12.13	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-56о	1 000
17.12.13	Оферта по облигациям БизнесЛайт-16о	600
18.12.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26206	5 535
18.12.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26210	5 086
18.12.13	Оферта по облигациям Открытие Банк-1	3 000
18.12.13	Оферта по облигациям ВнешПромБанк-2	1 500
18.12.13	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500
18.12.13	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-1	1 100
18.12.13	Погашение облигаций Стальфонд-Недвиж.	700
18.12.13	Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-2	502
18.12.13	Выплата амортизации по облигациям Казань-7	135
19.12.13	Размещение облигаций ИСР Транс-1	5 000
19.12.13	Оферта по облигациям Связь-Банк-3	5 000
19.12.13	Погашение облигаций ХМАО-8	2 000
19.12.13	Погашение облигаций ЮТЭйр-036о	1 500
19.12.13	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-2	1 100
19.12.13	Погашение облигаций Национальный капитал-16о	500
19.12.13	Погашение облигаций Национальный капитал-26о	500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
19.12.13	<b>Уралкалий:</b> финансовые результаты по МСФО	3К13

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 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