

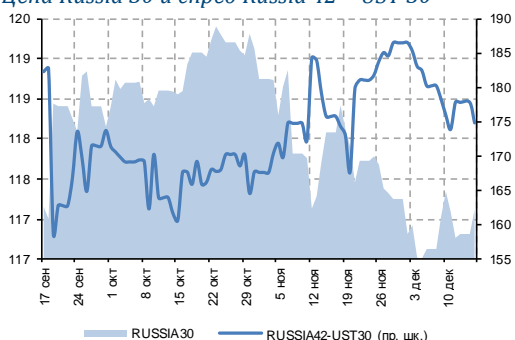


Ключевые индикаторы от 17 декабря 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1.377	0.2%	▲	4.8% ▲
USD/RUB	32.90	0.1%	▲	8.5% ▲
Корзина валют/RUB	38.47	0.3%	▲	11.4% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6.36	5 б.п.	▲	103 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6.00	6 б.п.	▲	-14 б.п. ▼
MosPrime 3М	7.03	2 б.п.	▲	-44 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1У	6.35	-	■	31 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2.87	1 б.п.	▲	103 б.п. ▲
Russia 30	4.09	-6 б.п.	▼	146 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5.37	-0 б.п.	▼	150 б.п. ▲
EMBI+ Russia	189	-5 б.п.	▼	69 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6.92	-6 б.п.	▼	41 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7.91	1 б.п.	▲	84 б.п. ▲
ФСК 24	8.30	-8 б.п.	▼	18 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	109.17	0.8%	▲	-2.8% ▼
Золото, долл./унц.	1,241	0.2%	▲	-26.4% ▼
Фондовый рынок				
PTC	1,406	1.0%	▲	-8.0% ▼
S&P 500	1,787	0.6%	▲	22.2% ▲
НИККЕИ*	15,296	0.9%	▲	47.1% ▲

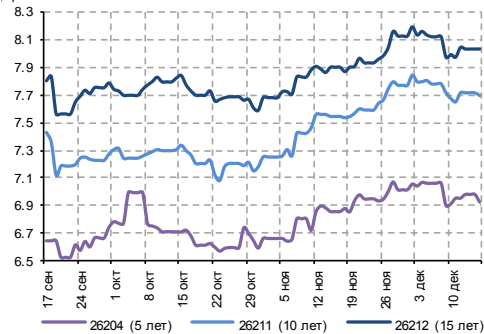
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

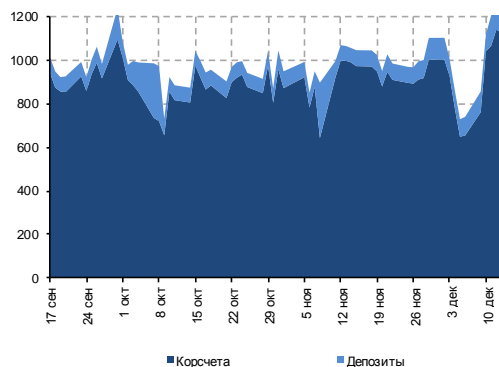
- ✓ Неплохие статданные по экономике США поддержали настрой инвесторов, однако резких движений в преддверии начинающегося сегодня заседания FOMC не наблюдалось. UST10 YTM прибавила 1 б.п. до 2,88%, а S&P 500 закрылся ростом на 0,63%.
- ✓ Неожиданно сильный рост промппроизводства в США (+1,1% в ноябре против прогноза в +0,6%), по-видимому, способствовал небольшому увеличению ожиданий tapering. Тем не менее опережающий показатель за декабрь – индекс промактивности Empire Manufacturing – вырос лишь до 0,98 п. с -2,21 п. (ждали 5,0 п.) при очевидной слабости компоненты занятости.
- ✓ Выступление Б. Бернанке не принесло ясности в вопрос сокращения QE3. Однако публикация в WSJ от автора, «предсказавшего» в мае дискуссию по tapering, указывает на почти равные шансы сокращения/не сокращения выкупа, уделяя особое внимание проблеме замедляющейся инфляции.
- ✓ Спрос со стороны иностранных инвесторов смягчит постепенный уход ФРС с рынка UST: вложения Китая в UST в октябре выросли на 10,7 млрд долл. до 1,304 трлн долл., что лишь немногим меньше рекордной суммы в 1,314 трлн долл. в июле 2011 г. Всего с начала года вложения Китая в UST выросли на 84,1 млрд долл. (+6,9%), вложения Японии – на 63,2 млрд долл. до 1,174 трлн долл. (+5,7%).
- ✓ Активность на **российском рынке еврооблигаций** сосредоточилась в суверенном сегменте: RUSSIA43 (YTM 5,74%) прибавила в цене 0,27 п.п. до 101,87%, спред к UST30 сжался на 4 б.п. до 185 б.п. Котировки корпоративных и банковских выпусков показали слабые разнонаправленные колебания.
- ✓ **Локальные бумаги** в понедельник консолидировались около достигнутых ранее уровней, хотя и вновь на фоне относительно скромных торговых объемов. Доходности в дальнем конце кривой завершили день на 1 б.п. ниже, в коротких и среднесрочных бумагах снижение ставок ограничилось 2 б.п.
- ✓ Минфин ожидаемо объявил о предложении неразмещенных остатков (в среду), заявленных в 4К13 на сроки 3 года (19,6 млрд руб.) и 10 лет (21,5 млрд руб.). В 4К13 уже размещено 274 млрд руб. из планируемых 340 млрд руб., текущее исполнение плана – 81%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** начало налоговых выплат

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** заседание Еврогруппы, индекс экономических ожиданий ZEW в Германии за декабрь (14:00 мск), инфляция за ноябрь (14:00 мск)
- ▶ **США:** первый день заседания FOMC, инфляция за ноябрь (17:30 мск), индекс настроений на рынке жилья NAHB за декабрь (19:00 мск)

*Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.**Источник: ЦБ РФ*

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: начало налоговых выплат

В понедельник Банк России предложил кредитным организациям 400 млрд руб. и 50 млрд руб. в рамках аукционного РЕПО сроком на 1 день и 3 месяца соответственно в качестве поддержки ликвидности банковского сектора, в связи с уплатой страховых взносов в бюджет. Банки активно воспользовались лимитом, выбрав 310 млрд руб. и 40 млрд руб. в ходе двух аукционов. Помимо этого, было привлечено 148 млрд руб. на сделках «валютный своп» с ЦБ.

Чистая ликвидная позиция сектора (-3,46 трлн руб.) улучшилась на 50 млрд руб., благодаря увеличению остатков на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ (+89 млрд руб.). Задолженность перед Банком России возросла на 40 млрд руб.

На денежном рынке ставки незначительно шагнули вверх. Однодневный Mosprime прибавил 4 б.п. до 6,58%, а ставка по междилерскому РЕПО – 1 б.п. до 6,40%.

Наступление налогового периода, который традиционно продлится около 2 недель, окажет дополнительное давление на ликвидность. Однако ожидаемые к концу года крупные расходы федерального правительства должны более чем компенсировать этот негативный эффект.

Российский рубль вчера незначительно ослаб к доллару, потеряв 5 коп. до 32,90 руб., а к евро – упал до минимума 2009 г. в 45,27 руб. (-18 коп.). Корзина укрепилась до 38,47 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.
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 Еврофинансы-Недвиж-3	1,500
18/12/13	Оферта по облигациям ВнешПромБанк-2	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	Оферта по облигациям Связь-Банк-3	5,000
19/12/13	Размещение облигаций ИСР Транс-1	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
19/12/13	Выплата амортизации по облигациям Карелия-13	250
19/12/13	Выплата амортизации по облигациям Волгоград-05	180

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
19.12.13	Уралкалий: 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