



### Ключевые индикаторы от 30 сентября 2013 г.

|                      | Закрытие | Изменение |             |          |   |
|----------------------|----------|-----------|-------------|----------|---|
|                      |          | за день   | к нач. года |          |   |
| Валютный рынок       |          |           |             |          |   |
| EUR/USD              | 1,352    | 0,3%      | ▲           | 3,0%     | ▲ |
| USD/RUB              | 32,33    | 0,1%      | ▲           | 6,7%     | ▲ |
| Корзина валют/RUB    | 37,45    | 0,2%      | ▲           | 8,5%     | ▲ |
| Денежный рынок       |          |           |             |          |   |
| RUONIA               | 6,48     | 3 б.п.    | ▲           | 115 б.п. | ▲ |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/п | 5,81     | -5 б.п.   | ▼           | -33 б.п. | ▼ |
| MosPrime 3M          | 6,80     | -         | ■           | -67 б.п. | ▼ |
| USD/RUB ХССУ 1Y      | 6,25     | -2 б.п.   | ▼           | 21 б.п.  | ▲ |
| Долговой рынок       |          |           |             |          |   |
| UST10                | 2,63     | -4 б.п.   | ▼           | 79 б.п.  | ▲ |
| Russia 30            | 3,97     | 7 б.п.    | ▲           | 134 б.п. | ▲ |
| Gazprom 22 4,95      | 5,30     | 3 б.п.    | ▲           | 143 б.п. | ▲ |
| EMBI+ Russia         | 195      | 6 б.п.    | ▲           | 75 б.п.  | ▲ |
| ОФЗ-26204            | 6,66     | 7 б.п.    | ▲           | 15 б.п.  | ▲ |
| ОФЗ-26207            | 7,65     | 3 б.п.    | ▲           | 58 б.п.  | ▲ |
| ФСК 24               | 8,10     | -         | ■           | -2 б.п.  | ▼ |
| Товарный рынок       |          |           |             |          |   |
| Brent, долл./барр.   | 109,39   | -0,7%     | ▼           | -2,6%    | ▼ |
| Золото, долл./унц.   | 1 337    | 0,9%      | ▲           | -20,7%   | ▼ |
| Фондовый рынок       |          |           |             |          |   |
| PTC                  | 1 435    | -0,6%     | ▼           | -6,0%    | ▼ |
| S&P 500              | 1 692    | -0,4%     | ▼           | 15,7%    | ▲ |
| NIKKEI*              | 14 580   | -1,2%     | ▼           | 40,3%    | ▲ |

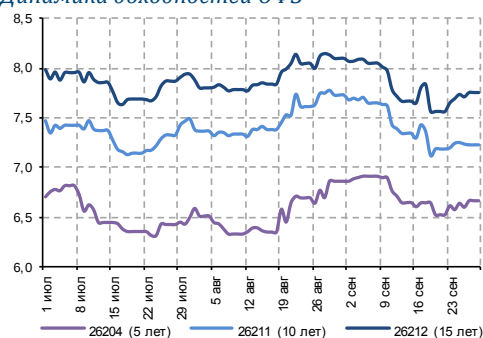
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Возможная уже во вторник приостановка финансирования правительства США снизила спрос на рискованные активы: UST10 YTM опустилась на 3 б.п. до 2,63%, S&P 500 ушел в минус на 0,4%. Складывающийся сегодня с утра фон также негативен: Nikkei 225 теряет 1,1%, в красной зоне торгуются фьючерсы на S&P 500 и DJIA, доходность «десятки» опускалась до 2,59%.
- ✓ По-прежнему отсутствующее соглашение между демократами и республиканцами по вопросу бюджета-2014 может существенно замедлить рост экономики США в 4K13: если правительство будет «закрыто» в течение 3-4 недель, это может снизить рост ВВП на 1,4 п.п., считает Moody's.
- ✓ Элементом risk-off настроений может стать и назревающий политкризис в Италии: партия бывшего премьер-министра С. Берлускони вышла из правящей коалиции. В случае отрицательного голосования по вотуму доверия правительству (ожидается в среду) в Италии могут пройти досрочные выборы. Спред ITALY10-BUNDS10 расширился на 13 б.п. до 264 б.п.
- ✓ Неблагоприятный фон для рискованных активов предопределило умеренное снижение котировок **российских еврооблигаций**: RUSSIA30 (YTM 3,97%) потеряла 0,44 п.п. до 118,41%, спред к UST10 расширился на 10 б.п. до 134 б.п. Вне суверенного сегмента существенной динамики в ценах не было.
- ✓ Рынок рублевого госдолга в пятницу закрылся в «красной зоне»: давление на котировки оказал умеренно негативный внешний фон, а также, возможно, объявленные параметры размещения ОФЗ в 4K13 - хотя мы отмечаем, что эффект от объявленной цифры, довольно существенной на первый взгляд (340 млрд руб.), был сглажен комментариями А.Силуанова о том, что план на текущий год может быть полностью не выполнен (подробнее см. «Темы российского рынка»).

Доходности выросли на 3-9 б.п. вдоль кривой, наиболее существенно - по 4-5-летним выпускам: согласно плану, усилия Минфина на первичном рынке будут максимальными именно на этом отрезке дюрации.

### Темы российского рынка

- Минфин объявил план размещения ОФЗ на 4K13: фокус на среднюю дюрацию

### Макроэкономика и денежный рынок

- Денежный рынок: давление идет на спад

### Корпоративные новости

- **Алроса (ВВ-/Вз3/ВВ-)** подписала соглашение с Роснефтью о продаже нефтегазовых активов: позитивно, сумма сделки превысила ожидания

### Сегодня на рынке

- **Европа:** инфляция за сентябрь (13:00 мск)
- **США:** индекс деловой активности Chicago PMI за сентябрь (17:45 мск)



## ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

### Минфин объявил план размещения ОФЗ на 4К13: фокус на среднюю дюрацию

Минфин в пятницу объявил план размещения ОФЗ на 4К13. Ведомство планирует разместить бумаг на 340 млрд руб., что на 26% выше плана на 3К13 и близко к плановой цифре размещения в 4К12 (335 млрд руб.).

В разбивке по выпускам «фокус» в 4-м квартале будет сделан на среднюю дюрацию: на долю 5-7-летних выпусков в сумме приходится 47% (90 млрд руб. и 70 млрд руб. соответственно). 10- и 15-летние бумаги составляют 36% от запланированной суммы (80 млрд руб. и 40 млрд руб.), при этом Ведомство не оставляет надежд разместить 20 млрд руб. 20-летней бумаги (6% от плана). Напомним, 20-летний выпуск присутствовал и в плане на 3К13. На 3-летние бумаги приходится 40 млрд руб. – 12% плана.

Отметим, что в пятницу министр финансов Антон Силуанов в рамках инвестиционного форума в Сочи сказал, что в 2013 г. Минфин может привлечь на 200 млрд руб. меньше плана дабы избежать заимствований по высоким ставкам. По нашим оценкам, учитывая чистое привлечение госбумаг на текущий момент и погашения 4К13, недовыполнение годового плана по размещениям на 200 млрд руб. предполагает объем размещений в 4К13 на уровне 186 млрд руб., что представляется вполне умеренным (54% от запланированного объема). Учитывая комментарии А. Силуанова, мы полагаем, что Минфин будет придерживаться осторожной тактики на аукционах, стараясь не оказывать чрезмерного давления на кривую доходности.

#### План размещения ОФЗ на 4К13 и 3К13 (план и фактические объемы)

| Дюрация,<br>лет | 4К13 ПЛАН     |      | 3К13 ПЛАН     |      | 3К13, ФАКТ    |      |
|-----------------|---------------|------|---------------|------|---------------|------|
|                 | млрд.<br>руб. | %    | млрд.<br>руб. | %    | млрд.<br>руб. | %*   |
| 3               | 40            | 12%  | 40            | 15%  | 38            | 95%  |
| 5               | 90            | 26%  | 40            | 15%  | 40            | 100% |
| 7               | 70            | 21%  | 70            | 26%  | 20            | 29%  |
| 10              | 80            | 24%  | 70            | 26%  | 49            | 70%  |
| 15              | 40            | 12%  | 30            | 11%  | 20            | 67%  |
| 20              | 20            | 6%   | 20            | 7%   | 0             | 0%   |
|                 | 340           | 100% | 270           | 100% | 167           |      |

\*в % от запланированного объема по выпуску  
Источник: Минфин, оценки Газпромбанка

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

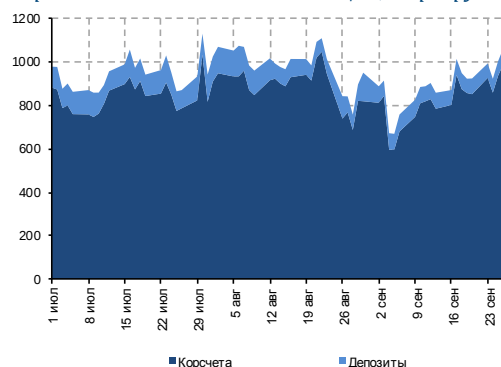
## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: давление идет на спад

В пятницу Банк России установил еще более «щедрые» лимиты по операциям РЕПО «овернайт» по сравнению с предыдущим торговым днем (620 млрд руб. против 530 млрд руб.), при этом спрос на аукционе снизился с 487 млрд руб. до 469 млрд руб. В то же



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

время банки вновь активно привлекали средства через «валютный своп» с ЦБ (62 млрд руб.), что говорит о том, что спрос на ликвидность остается высоким.

Чистая ликвидная позиция кредитных организаций упала еще на 64 млрд руб. (-2 835 млрд руб.) во многом за счет снижения остатков средств на корсчетах и депозитах в Банке России (-79 млрд руб.).

На МБК наблюдалось небольшое снижение ставок. MosPrime «овернайт» (6,52%) упал после того, как достиг своего максимума с начала июля в среду (6,55% годовых). Ставка междилерского РЕПО «овернайт» опустилась на 1 б.п. (6,27% годовых), причем объем биржевых операций как «РЕПО с облигациями» (76 млрд руб.), так и «РЕПО с акциями» (84 млрд руб.) продолжает падать, что, вероятно, говорит о сокращении предложения на фоне дефицита ликвидности.

Других поступлений в федеральный бюджет, кроме налога на прибыль (по нашим расчетам, 18 млрд руб.), на этой неделе не предвидится, поэтому мы ожидаем постепенного понижения ставок МБК.

Национальная валюта в пятницу незначительно ослабла. На фоне укрепления евро к доллару на форексе рубль потерял лишь 3 коп. к американской валюте (32,35 руб.), и 15 коп. – к европейской (43,75 руб.). Бивалютная корзина при этом подорожала на 8 коп. (37,48 руб.).

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

Андрей Клапко  
Andrey.Klapko@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

## АЛРОСА

|         |     |
|---------|-----|
| S&P     | BB- |
| Moody's | Ba3 |
| Fitch   | BB- |

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Алроса подписала соглашение с Роснефтью о продаже нефтегазовых активов: позитивно, сумма сделки превысила ожидания

**Новость:** Алроса объявила о подписании сделки с Роснефтью по продаже нефтегазовых активов. В частности, компания продает ЗАО «Геотрансгаз» и ООО «Уренгойская Газовая Компания» - активы, приобретенные у ВТБ в рамках сделки обратного выкупа в 1K12 за 1,037 млрд долл., а также два небольших актива в Якутии – ОАО «АЛРОСА-Газ» (добыча газа и эксплуатация газопроводов в одном из районов Якутии) и ЗАО «Иреляхнефть» (добыча нефти на Иреляхском нефтегазоконденсатном месторождении). Общие извлекаемые запасы газа по упомянутым выше активам составляют 200 млрд куб. м, а извлекаемые запасы жидких углеводородов – более 40 млн тонн. Алроса не выделяет в отчетности МСФО отдельно нефтегазовые активы – они входят в состав «прочей выручки», на долю которой в 2012 г. приходилось менее 3% от консолидированного показателя.

Сумма сделки составляет 1,38 млрд долл., при этом сроки получения Алросой указанной суммы не уточняются. Средства от продажи компания планирует направить на сокращение долга.

**Комментарий:** Хотя сама новость была ожидаемой (менеджмент в течение нескольких последних телеконференций по финансовым результатам уверенно говорил о том, что сделка будет закрыта в этом году), цена продажи стала «приятным сюрпризом»: исходя из прежних ориентиров, которые давали представители компании, мы

полагали, что Алроса получит около 1 млрд долл. Очевидно, стоимость выросла в результате включения двух якутских активов в параметры сделки.

В целом реализация непрофильных активов и погашение долга за счет полученных средств – однозначно позитивное событие с точки зрения кредитного профиля. Если компания получит весь объем средств единой «денежной» выплатой, соотношение «Чистый долг/EBITDA» улучшится с текущих 2,1х по итогам 1П13 до 1,4х. Мы ожидаем позитивных рейтинговых действий в отношении компании, по крайней мере со стороны Moody's и Fitch, рейтинги которых имеют позитивный прогноз / помещены в список на возможное повышение. Между тем повышение рейтингов вряд ли приведет к существенной переоценке уровней доходности торгуемого выпуска ALRSRU20 (YTM 5,76%, Z-спред 373 б.п.), который сейчас торгуется на уровне кривой Северстали (BB+/Ba1/BB), имеющей более высокие рейтинги.

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



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

| ДАТА     | СОБЫТИЕ                                               | ОБЪЕМ, МЛН. РУБ. |
|----------|-------------------------------------------------------|------------------|
| 30.09.13 | Размещение облигаций РСХБ-22                          | 5 000            |
| 01.10.13 | Размещение облигаций РСХБ-23                          | 5 000            |
| 01.10.13 | Погашение облигаций ТД Копейка-26о                    | 3 000            |
| 01.10.13 | Оферта по облигациям УБРиР-16о                        | 2 000            |
| 01.10.13 | Размещение облигаций БФА Банк-1                       | 1 500            |
| 02.10.13 | Размещение облигаций ЕАБР-6                           | 5 000            |
| 02.10.13 | Размещение облигаций ЕАБР-7                           | 5 000            |
| 02.10.13 | Размещение облигаций Европлан-16о                     | 2 000            |
| 02.10.13 | Оферта по облигациям Технопромпроект                  | 1 200            |
| 03.10.13 | Размещение облигаций ВЭБ-146о                         | 30 000           |
| 03.10.13 | Погашение облигаций Синергия-16о                      | 3 000            |
| 03.10.13 | Размещение облигаций Ресо-Лизинг-16о                  | 2 500            |
| 03.10.13 | Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-6 | 1 500            |
| 03.10.13 | Выплата амортизации по облигациям Марий Эл-6          | 300              |
| 03.10.13 | Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-046о     | 83               |
| 04.10.13 | Оферта по облигациям РСХБ-04                          | 10 000           |
| 04.10.13 | Оферта по облигациям ФК Открытие-3                    | 7 000            |
| 04.10.13 | Оферта по облигациям Фармпрепарат                     | 23               |
| 07.10.13 | Оферта по облигациям Банк Санкт-Петербург-86о         | 5 000            |
| 07.10.13 | Погашение облигаций Ситроникс-26о                     | 3 000            |

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| ДАТА        | СОБЫТИЕ                                                        | ПЕРИОД |
|-------------|----------------------------------------------------------------|--------|
| 28-31.10.13 | <b>Магнит:</b> неаудированные финансовые результаты по МСФО    | 9М13   |
| 30.10.13    | <b>Eurasia Drilling:</b> финансовые результаты по US GAAP      | 3К13   |
| 31.10.13    | <b>X5 Retail Group:</b> финансовые результаты по МСФО          | 9М13   |
| 4-8.11.13   | <b>НЛМК:</b> финансовые результаты по US GAAP                  | 3К13   |
| 6.11.13     | <b>Вымпелком:</b> операционные и финансовые результаты по МСФО | 3К13   |
| 14.11.13    | <b>Северсталь:</b> финансовые результаты по МСФО               | 3К13   |
| 14.11.13    | <b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО               | 3К13   |

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



# Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Нагатинская, 16, стр. 1. Офис: ул. Новочеремушкинская, 63

## 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

#### ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА

**Дмитрий Котляров**

+7 (495) 913 78 26

#### 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

### УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

**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

## 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 Питалефф**

СТАРШИЙ ТРЕЙДЕР

+7 (495) 988 24 10

**Денис Войников**

+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

Copyright © 2003 – 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее – ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.