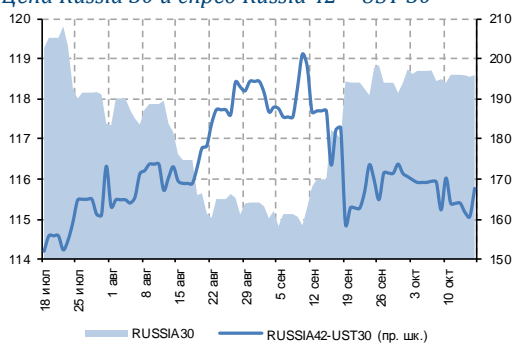


### Ключевые индикаторы от 17 октября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,355	0,2%	▲	3,2% ▲
USD/RUB	32,12	-0,4%	▼	6,0% ▲
Корзина валют/RUB	37,20	-0,6%	▼	7,8% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	6,17	-19 б.п.	▼	84 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,00	-0 б.п.	▼	-14 б.п. ▼
MosPrime 3М	6,79	1 б.п.	▲	-68 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,21	1 б.п.	▲	17 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,65	-9 б.п.	▼	81 б.п. ▲
Russia 30	3,91	-1 б.п.	▼	128 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,15	-5 б.п.	▼	128 б.п. ▲
EMBI+ Russia	186	5 б.п.	▲	66 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,72	1 б.п.	▲	21 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,67	-4 б.п.	▼	60 б.п. ▲
ФСК 24	8,11	-	■	-1 б.п. ▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	111,11	1,0%	▲	-1,1% ▼
Золото, долл./унц.	1 281	0,1%	▲	-24,0% ▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1 503	0,7%	▲	-1,6% ▼
S&P 500	1 722	1,4%	▲	17,7% ▲
НИККЕИ*	14 624	1,1%	▲	40,7% ▲

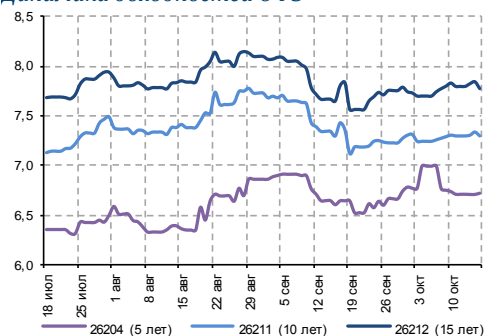
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Урегулирование проблемы потолка госдолга США и финансирования правительства вызвало ралли на финансовых рынках во второй половине среды. UST10 YTM упала на 6 б.п. до 2,66%, S&P 500 «выстрелил» на 1,38%.
- ✓ Инвесторы могут взять передышку до начала 2014 г. – дефолт США в моменте не является угрозой. Потолок госдолга, согласно договоренностям, был повышен до 7 февраля, а финансирование правительства – продлено до 15 января. В центре внимания будет статистика, накопившаяся за время шатдауна (см. «Темы глобального рынка»).
- ✓ Бюджетные проблемы США негативно сказались на деловой активности: согласно «Бежевой книге» ФРС, в 4 из 12 округов было отмечено замедление экономического роста. Довод в пользу откладывания tapering на 1K14.
- ✓ Ожидания позитивных новостей из США, в итоге подтвердившиеся, поддержали котировки **российских еврооблигаций**. RUSSIA43 (YTM 5,56%) выросла в цене на 0,31 п.п. до 104,55%, спред к UST30 расширился на 5 б.п. до 125 б.п. Вне суверенного сегмента котировки поднялись на 0,2-0,8 п.п. – в основном в бумагах нефтегазового сектора.
- ✓ **Локальный рынок** уже в конце сессии обрел существенную поддержку в виде новостей из США и укрепляющейся валюты. За день доходности на дальнем отрезке кривой снизились на 5-7 б.п., в среднесрочных выпусках – на 3-4 б.п.
- ✓ Большой интерес к длинной дюрации на аукционах. Минфин разместил 14,7 млрд руб. (98% предложения) 10-летнего выпуска по верхней границе 7,49%, по итогам дня доходность снизилась до 7,43%. По 5-летним ОФЗ-25081 было размещено только 11,6 млрд руб. (58% предложения) по верхней границе 6,77%, на вторичном рынке доходность снизилась до 6,73%.

### Темы глобального рынка

- ▶ Deal done... Have fun?

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** консолидация ставок МБК

### Корпоративные новости

- ▶ **Газпром (ВВВ/Ваа1/ВВВ)** снизил план добычи на Бованенковском месторождении. Нейтрально
- ▶ Fitch повысило рейтинг **Алросы (ВВ-Ва3/ВВ)** на одну ступень – предсказуемо, ждем аналогичных действий от Moody's

### Новость одной строкой

- ▶ Инфляция в РФ на 14 октября 2013 г. составила 6,0% г/г

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** первичные заявки на пособие по безработице (16:30 мск)

## ТЕМЫ ГЛОБАЛЬНОГО РЫНКА

### Deal done... Have fun?

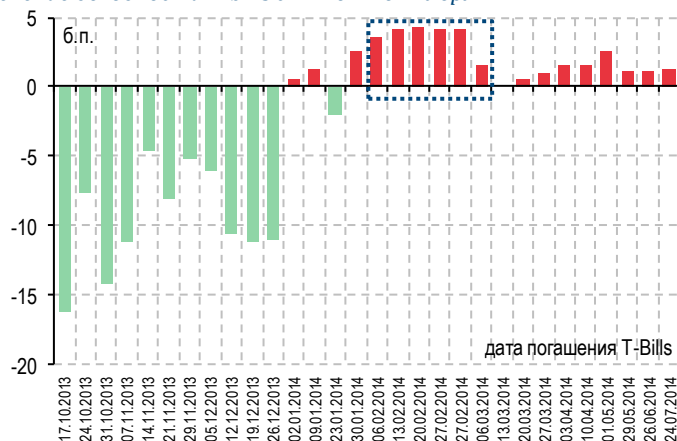
Политикам США в последний момент удалось урегулировать проблемы потолка госдолга и финансирования правительства – фактически обе будут отложены на начало 2014 г. «Освободившееся» тем самым внимание финансовых рынков, в нашем понимании, теперь сосредоточится на макроданных из США (насколько экономика пострадала от шатдауна?) и дальнейшей судьбе QE3 (tapering – в декабре или в 1K14?).

Учитывая наши сдержанные ожидания по экономике США и сопутствующую им высокую вероятность отсрочки tapering до 1K14, привлекательность долговых активов EM, включая российские еврооблигации, может вырасти. Вкупе с устраненным в моменте негативом это может поддержать положительную динамику в котировках, наблюдавшуюся в последние дни.

Основные моменты «мини-сделки» по бюджетным проблемам США и их вероятное влияние на финансовые рынки выглядят следующим образом:

- ▶ Финансирование правительства продлевается до 15 января. В ближайшие дни возобновится публикация официальной статистики по США, а также будут выпущены накопившиеся за время шатдауна отчеты, включая сентябрьские payrolls, розничные продажи, данные по инфляции и внешней торговле. Исходя из данных от ADP, рынок труда несколько ослаб в сентябре, а «Бежевая книга» (опубликована ФРС накануне) указала на замедление экономического роста из-за шатдауна.
- ▶ Потолок госдолга США переносится на 7 февраля. По информации Bloomberg, использование Минфином страны специальных мер позволит отложить дату вероятного дефолта до марта. Рынок T-Bills продолжает сдвигать риск дефолта на 1K14 – ставки по бумагам, погашаемым в январе-феврале, выросли с момента появления первой информации о «переносе» потолка госдолга на начало 2014 г.

Изменение доходности T-bills с 11 по 16 октября

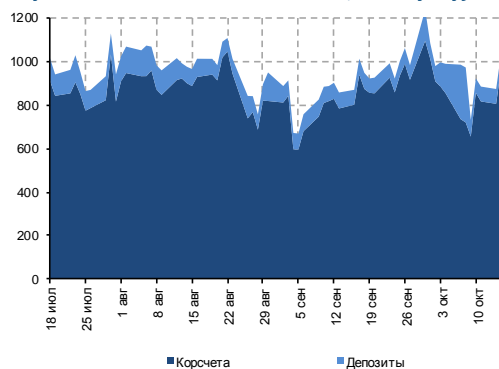


Источник: Bloomberg, расчёты Газпромбанка

Алексей Тодоров  
Alexey.Todorov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 43)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: консолидация ставок МБК

После поступления в банки во вторник 500 млрд руб. с аукциона 3-месячных кредитов под нерыночные активы ЦБ РФ продолжил политику установления более скромных, чем в конце прошлой недели, лимитов по операциям РЕПО «овернайт». Вчера максимальный объем предложения составил 160 млрд руб. (против 170 млрд руб. во вторник) и был полностью выбран банками при спросе в 302 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,77% годовых.

Заметим, что следующий аукцион под нерыночные активы ЦБ РФ собирается провести только в январе 2014 г. При этом, согласно опубликованному вчера Докладу о денежно-кредитной политике Банка России, залоговая база на 1 августа 2013 г. составляла ок. 1,4 трлн руб. Таким образом, потенциал привлечения новых ресурсов банками в рамках инструмента в настоящее время оценивается нами в 0,6 трлн руб. – с учетом того, что 0,8 трлн руб. уже выбраны на двух первых аукционах – в июле и октябре 2013 г.

На МБК после высокой волатильности в течение двух последних недель ставки начали стабилизироваться. MosPrime «овернайт» прибавил 7 б.п. (6,37%), ставка однодневного междилерского РЕПО поднялась на 1 б.п. (6,24%).

Чистая ликвидная позиция банковского сектора на сегодняшнее утро составила -2,85 трлн руб. (без изменений за день).

Российский рубль вчера заметно укрепился против американской и европейской валют, объемы торгов, правда, были незначительными. К доллару рубль подорожал на 18 коп. до 32,11 руб., а к евро – на 19 коп. до 43,42 руб. Корзина подешевела на 18 коп., до 37,20 руб.

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### Газпром снизил план добычи на Бованенковском месторождении. Нейтрально

**Новость:** По данным Ведомостей, Газпром снизил план добычи на Бованенковском месторождении. В нынешнем году добыча на месторождении составит всего 30 млрд куб. м, в следующем году — 40,8 млрд куб. м, а в 2015 г. — 42,9 млрд куб. м. Предыдущие плановые показатели были в 1,5-2 раза выше: 46,3 млрд куб. м в нынешнем году, 68,3 млрд — в следующем и 89,5 млрд — в 2015 г.

**Комментарий:** Сокращение плановых объемов добычи, как мы понимаем, вызвано снижением ожиданий по динамике спроса на основных рынках. При этом по скорректированным планам, добыча на месторождении должна составить от 6% общей добычи компании в 2013 г до 8,5-9,0% в 2015 г. Мы отмечаем, что, согласно новой формуле расчета НДС, с 1 июля 2014 г. Бованенковское месторождение должно получить льготы по налогу на 10 лет, в связи с чем изменение планов по добыче может уменьшить эффект от данной льготы по НДС.

#### ГАЗПРОМ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

Вместе с тем снижение темпов роста добычи также должно привести к корректировке потребностей в капитальных затратах на освоение месторождений Ямала и строительство второй ветки газопровода Бованенково-Ухта. Возможный эффект на финансовые показатели будет зависеть от величины корректировки капитальных затрат по проекту, однако мы в целом оцениваем его как незначительный.

Новость представляется нейтральной для котировок долговых бумаг компании – еврооблигации Газпрома сейчас торгуются с премией 90-120 б.п. к суверенной кривой (в терминах Z-спредов).

*Иван Хромушин  
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru  
+7 (495) 980 43 89*

*Екатерина Зиновьева  
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 44 42)*

**АЛРОСА**

S&P	BB-
Moody's	Ba3
Fitch	BB

### **Fitch повысило рейтинг Алросы на одну ступень – предсказуемо, ждем аналогичных действий от Moody's**

**Новость:** Fitch повысило кредитный рейтинг Алросы на 1 ступень, с «BB-» до «BB», прогноз по рейтингу – «стабильный».

Повышение рейтинга отражает ожидания Fitch снижения долговой нагрузки компании после закрытия сделки с Роснефтью по продаже нефтегазовых активов, поступления от которой (около \$1,4 млрд долл.) будут направлены на погашение долга. По оценкам агентства, отношение «Долг/Funds from operations» по итогам 2013 г. снизится до 2х по сравнению с 2,4х на конец 2012 г.

Fitch допускает дальнейшее повышение рейтинга, если компания будет генерировать положительный свободный денежный поток, удерживая соотношение «Долг/FFO» устойчиво ниже 2х. Негативные рейтинговые действия возможны, если «Долг/FFO» превысит 3х, рентабельность EBITDA опустится ниже 20%, а также в случае пересмотра фактора господдержки.

**Комментарий:** В целом позитивные рейтинговые действия были ожидаемы: вслед за Fitch может последовать повышение рейтинга от Moody's (агентство имеет позитивный прогноз по рейтингу Алросы). На наш взгляд, рейтинговые действия уже отражены в текущих уровнях доходности облигаций ALRSRU20 (YTM 5,6%, Z-спред 355 б.п.).

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
17.10.13	Погашение облигаций ВТБ-5	15 000
17.10.13	Погашение облигаций МТС-1	10 000
17.10.13	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-16о	5 000
17.10.13	Размещение облигаций Союз Банк-6	2 000
17.10.13	Погашение облигаций Восточный Экспресс-056о	2 000
17.10.13	Размещение облигаций НОТА Банк-16о	1 500
17.10.13	Погашение облигаций РФА Инвест-2	250
17.10.13	Выплата амортизации по облигациям Якутия-352	150
18.10.13	Выплата амортизации по облигациям КОМИ-9	1 050
18.10.13	Выплата амортизации по облигациям Каркаде-2	135
19.10.13	Оферта по облигациям КрайИнвестБанк-16о	1 500
21.10.13	Размещение облигаций ФСК ЕЭС-29	20 000
22.10.13	Оферта по облигациям ВЭБ-08	15 000
22.10.13	Размещение облигаций Газпромбанк-076о	10 000
22.10.13	Размещение облигаций Банк Москвы-46о	10 000
22.10.13	Размещение облигаций Зенит Банк-11	5 000
22.10.13	Погашение облигаций ТМК-16о	5 000
22.10.13	Оферта по облигациям УОМЗ-4	1 500
23.10.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5 684
23.10.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5 535
23.10.13	Размещение облигаций Геотек Сейсморазведка-1	3 000
23.10.13	Погашение облигаций Трансаэро-1	3 000
23.10.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-076о	97

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. Наметкина, 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 Дёмкин, 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 Мальшенко**

+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 Питалефф**

СТАРШИЙ ТРЕЙДЕР

+7 (495) 988 24 10

**Денис Войконис**

+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 ГПБ (ОАО) не осуществляет проверку представленных в этих источниках данных и не несет ответственности за их точность и полноту. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно финансовых инструментов, эмитентов, описываемых событий и анализируемых ситуаций. Мнение ГПБ (ОАО) может отличаться от мнения аналитиков. Отчет соответствует дате его публикации и может 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. Аналитические материалы по эмитентам, финансовым рынкам и финансовым инструментам, содержащиеся в отчете, не претендуют на полноту. Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, представляется исключительно в информационных целях и не является советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги или иные финансовые инструменты, офертой или рекламой, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Отчет не может служить основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Ни аналитики, ни ГПБ (ОАО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. ГПБ (ОАО) и/или его сотрудники могут иметь открытые позиции, осуществлять операции с ценными бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.