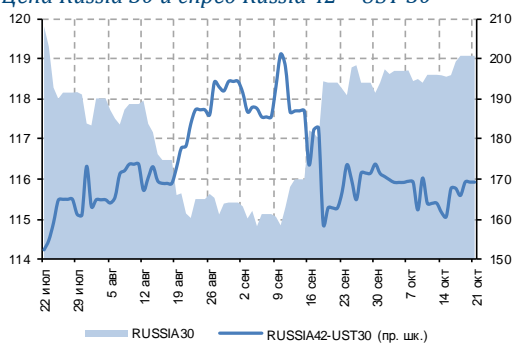


Ключевые индикаторы от 21 октября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,368	0,1%	▲	4,2%
USD/RUB	31,86	-0,1%	▼	5,1%
Корзина валют/RUB	37,15	-0,1%	▼	7,6%
Денежный рынок				
RUONIA	6,04	-7 б.п.	▼	71 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,63	-15 б.п.	▼	-51 б.п.
MosPrime 3М	6,80	1 б.п.	▲	-67 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	6,16	-	■	12 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,59	-1 б.п.	▼	75 б.п.
Russia 30	3,83	-3 б.п.	▼	120 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,03	-3 б.п.	▼	117 б.п.
EMBI+ Russia	185	-3 б.п.	▼	65 б.п.
ОФЗ-26204	6,61	-7 б.п.	▼	10 б.п.
ОФЗ-26207	7,55	-6 б.п.	▼	48 б.п.
ФСК 24	8,11	-	■	-1 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	110,23	0,6%	▲	-1,9%
Золото, долл./унц.	1 319	0,3%	▲	-21,8%
Фондовый рынок				
PTC	1 519	1,6%	▲	-0,5%
S&P 500	1 745	0,7%	▲	19,3%
НИККЕИ*	14 652	0,6%	▲	41,0%

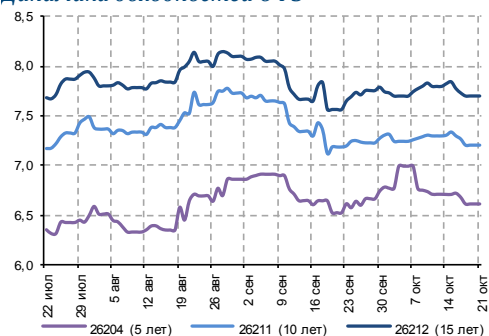
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Настроения на финансовых рынках в пятницу оставались позитивными. Доходность UST10 провела почти весь день в низком для последнего времени диапазоне 2,55-2,60% годовых, индекс S&P 500 обновил исторический максимум (1 744,5 п., +0,65% по итогам дня).
- ✓ Консенсус-прогноз Bloomberg, проведенный 17-18 октября, указывает на ожидания начала сворачивания QE3 лишь в марте 2014 г. (против декабря 2013 г., согласно предыдущему опросу от 18-19 сентября). Позитивно для спроса на риск и продолжения ралли на Emerging Markets.
- ✓ На текущей неделе инвесторы, вероятно, первостепенное внимание обратят на статистику по США, относящуюся к периоду «закрытия» Правительства. В частности, 22-го октября будут опубликованы сентябрьские payrolls.
- ✓ **Российские еврооблигации** завершили неделю ценовым ростом – вслед за базовыми ставками. Котировки длинных суверенных инструментов прибавили до 0,5 п.п., спред RUSSIA43 к UST30 ужался на 1 б.п. до 183 б.п. (по итогам недели +1 б.п.). Большинство корпоративных инструментов продемонстрировали ценовой рост в диапазоне 10-30 б.п.
- ✓ **Локальные бумаги** вновь завершили день в плюсе на фоне укрепившегося рубля и дорожающей нефти. За день доходности на дальнем конце кривой снизились на очередные 4-6 б.п., в среднесрочных бумагах – на 3-5 б.п. при хороших объемах.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** начало очередного налогового периода

Корпоративные новости

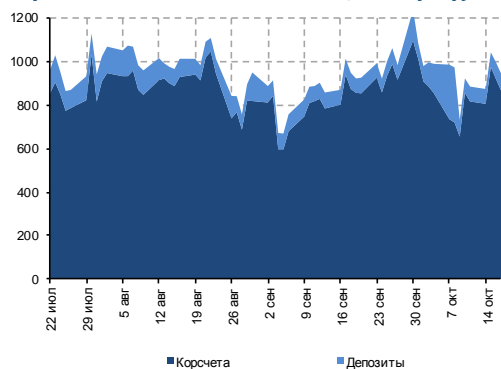
- ▶ **Евраз (В+/Ва3/ВВ-):** нейтральные операционные результаты за 3К13
- ▶ **Полюс Золото (ВВ+/-/ВВВ-):** позитивные операционные результаты за 3К13, сокращение плана по инвестициям на 2013 г.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** продажи домов на вторичном рынке за сентябрь (18:00 мск), аукционы 3-месячных и 6-месячных T-bills (19:30)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: начало очередного налогового периода

Пятница на российском денежном рынке прошла спокойно. Банк России продолжил обозначившуюся во вторник тенденцию ограничивать операции РЕПО «овернайт» в объеме 200 млрд руб. (190 млрд руб. – в пятницу). При спросе в 236 млрд руб. банки выбрали все предоставленные ЦБ средства по ставке 5,72% годовых.

Чистая ликвидная позиция сектора (-2,95 трлн руб.) ухудшилась на 19 млрд руб. на фоне увеличения задолженности банков перед ЦБ, Казначейством и ПФР.

На МБК – также без значительных изменений: MosPrime «овернайт» по итогам пятницы составил 6,28% (-1 б.п.). Ставка по однодневному междилерскому РЕПО снизилась на 6 б.п. и составила 6,14%.

На этой неделе должно состояться поступление в бюджет крупных налоговых выплат (21/10/13 – 1/3 НДС за 3К13; 25/10/13 – НДС и акцизы), которое, вероятно, вызовет движение ставок денежного рынка вверх в результате абсорбирования ликвидности. В ближайшие дни мы ожидаем увеличения ставок МБК на 5-10 б.п.

Волатильность на российском валютном рынке в пятницу была невысокой. Большую часть дня рубль торговался нейтрально, но к закрытию немного сдал свои позиции. В итоге российская валюта потеряла 5 коп. к доллару (до 31,93 руб.), и 11 коп. к евро (до 43,66 руб.). Бивалютная корзина подорожала на 8 коп. (до 37,21 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Евраз: нейтральные операционные результаты за 3К13

Новость. Производство стали снизилось на 3,1% кв/кв в 3К13 на фоне плановых ремонтов на российских предприятиях, остановки сталелитейного цеха в Чехии и негативной динамики выпуска в ЮАР.

Производство стальной продукции по группе (исключая внутригрупповые поставки) снизилось на 1,2% кв/кв, в России показатель сократился на 3% г/г. Выпуск строительного проката вырос на 1,9% кв/кв (+4% кв/кв в России) благодаря сезонному росту строительной активности на внутреннем рынке. Производство ж/д продукции увеличилось на 3% кв/кв (+2,7% в России) на фоне увеличения объемов на рельсопрокатном стане Евраз ЗСМК после ремонта. Выпуск труб на заводах Северо-американского дивизиона выросло на 18% кв/кв. Вместе с тем объемы выпуска плоского проката сократились почти на треть в поквартальном сравнении на фоне остановки неэффективных мощностей в России и Европе и слабой динамики в США. В итоге объемы выпуска готовой продукции по группе упали на 3,9% кв/кв.

ЕВРАЗ

S&P	B+
Moody's	Ba3
Fitch	BB-

Капитальные вложения в ЗК13 составили 227 млн долл. Компания подтверждает прогноз по показателю на 2013 год на уровне 900-1000 млн долл.

Комментарий. Относительно небольшое снижение производства обусловлено объявленными ранее ремонтными работами и остановками мощностей, при этом динамика производства ключевых видов конечной продукции (в частности, сортовой прокат) отражает сезонные тенденции. В целом новость нейтральна для котировок торгуемых выпусков рублевых и долларовых облигаций Евраз.

Операционные результаты Евраз за ЗК13 и 9М13, тыс. т

	ЗК13	2К13	ЗК13/2К13	ЗК12	ЗК13/ЗК12
Сталь	3 963	4 089	-3,1%	3 908	1,4%
Стальная продукция (искл. внутригрупповые поставки)	3 652	3 695	-1,2%	3 628	0,7%
Полуфабрикаты	912	843	8,2%	979	-6,8%
Готовая продукция	2 740	2 853	-4,0%	2 648	3,5%
Строительная продукция	1 361	1 335	1,9%	1 347	1,0%
Железнодорожная продукция	512	497	3,0%	383	33,7%
Плоский прокат	467	640	-27,0%	556	-16,0%
Трубы	236	200	18,0%	210	12,4%
Прочая продукция	163	181	-9,9%	153	6,5%
Железная руда	5 242	5 299	-1,1%	5 158	1,6%
Коксующийся уголь	4 802	4 332	10,8%	3 690	30,1%
Южжубассуголь	2 794	2 632	6,2%	2 313	20,8%
Распадская	2 008	1 700	18,1%	1 377	45,8%
Энергетический уголь	482	476	1,3%	892	-46,0%

Источник: Евраз, расчеты Газпромбанка

Наталья Шевелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

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

ПОЛЮС ЗОЛОТО

S&P BB+

Moody's -

Fitch BBB-

Полюс Золото: позитивные операционные результаты за ЗК13, сокращение плана по инвестициям на 2013 г.

Новость. Polyus Gold увеличил производство золота за 9М13 на 6% г/г. За данный период произведено 1,185 млн унций, в том числе 466 800 унций в ЗК13 (+4% г/г). Продажи за 9 месяцев составили 1,174 млн унций, +5% г/г. В ЗК13 реализация составила 520 тыс. унций. Выручка за 9М13, по оценке компании, снизилась на 9% из-за падения цен до 1,68 млрд долл.

В ЗК13 главным фактором роста стало улучшение показателей месторождения «Олимпиада» (почти 50% от роста по сравнению с предыдущим кварталом). Отметим, что ранее в этом году на результатах по Олимпиаде сказывались ремонты. Также росту способствовало сезонное увеличение добычи рассыпного золота.

Группа подтвердила ориентир по добыче на 2013 год в диапазоне 1,59-1,68 млн унций без учета проданных в начале года

казахстанских активов.

Кроме того, в ходе телефонной конференции менеджмент сообщил, что Polyus снизил прогноз по капитальным затратам 2013 года до 1,2-1,3 млрд долл. с 1,5-1,6 млрд долл., планируемых ранее. В частности, на Наталкинское месторождение будет направлено до 1 млрд долл. вместо объявленных ранее 1,2-1,3 млрд долл. Ввиду отсрочки запуска Наталки, о котором было объявлено ранее, сокращение капитальных затрат в значительной мере было нами ожидаемо.

Комментарий. Мы позитивно оцениваем динамику производственных показателей, а также более умеренные планы по капитальным вложениям.

Выпуск PGILLN20 (YTM 5,78%, Z-спред 388 б.п.) торгуется на уровне выпусков с рейтингами категории Doble-B (в частности, METINR20) – при этом у компании есть существенный запас прочности на случай дальнейшего резкого снижения цен на золото прежде, чем возникнет угроза потери рейтинга «investment grade» от Fitch. На наш взгляд, бумага недооценена рынком и интересна для покупки.

Операционные результаты Полюс Золото за 3К13 и 9М13, тыс. унций

	3К13	3К12	3К13/3К12	9М13	9М12	9М13/9М12
Добыча золота, всего	466,8	449,5	3,8%	1185	1119,1	5,8%
Олимпиада	185,8	133,2	39,5%	494	451,6	9,4%
Благодатное	89,2	116,4	-23,4%	284,0	290,3	-2,2%
Титимухта	30,3	37,6	-19,4%	93,7	83,5	12,2%
Вернинское	22,8	11,9	91,6%	54,9	29,8	84,2%
Россыпи	103,3	117,4	-12,0%	154	161	-4,3%
Куранах	35,4	33,0	7,3%	104,4	102,9	1,5%

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

Наталья Шеелева
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 48)

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
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 Банк Москвы-46о	10 000
22.10.13	Размещение облигаций Газпромбанк-076о	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
24.10.13	Размещение облигаций Альфа Банк-46о	10 000
24.10.13	Размещение облигаций МКБ-66о	5 000
24.10.13	Размещение облигаций ПетроКоммерц Банк-9	5 000
24.10.13	Размещение облигаций МКБ-96о	3 000
24.10.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	147
25.10.13	Оферта по облигациям ХКФ Банк-36о	4 000
26.10.13	Оферта по облигациям ВнешПромБанк-26о	3 000
26.10.13	Оферта по облигациям Российский Капитал-3	3 000
28.10.13	Погашение облигаций РТК-1	300

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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

+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.