

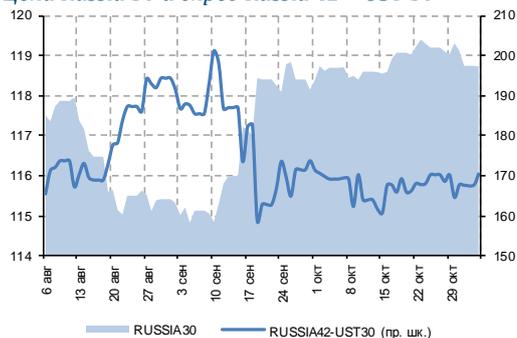


**Ключевые индикаторы от 5 ноября 2013 г.**

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,351	0,1%	▲ 2,9%
USD/RUB	32,40	1,0%	▲ 6,9%
Корзина валют/RUB	37,52	0,8%	▲ 8,7%
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	6,34	-3 б.п.	▼ 101 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,76	-3 б.п.	▼ -38 б.п.
MosPrime 3M	6,85	-1 б.п.	▼ -62 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	6,29	5 б.п.	▲ 25 б.п.
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,60	-2 б.п.	▼ 76 б.п.
Russia 30	3,86	6 б.п.	▲ 124 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,07	5 б.п.	▲ 120 б.п.
EMBI+ Russia	190	2 б.п.	▲ 70 б.п.
ОФЗ-26204	6,66	7 б.п.	▲ 15 б.п.
ОФЗ-26207	7,60	4 б.п.	▲ 52 б.п.
ФСК 24	8,08	-	▼ -4 б.п.
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	105,81	0,1%	▲ -5,8%
Золото, долл./унц.	1 316	0,0%	▼ -22,0%
<b>Фондовый рынок</b>			
PTS	1 478	0,0%	▼ -3,2%
S&P 500	1 768	0,4%	▲ 20,9%
НИККЕИ*	14 216	0,1%	▲ 36,8%

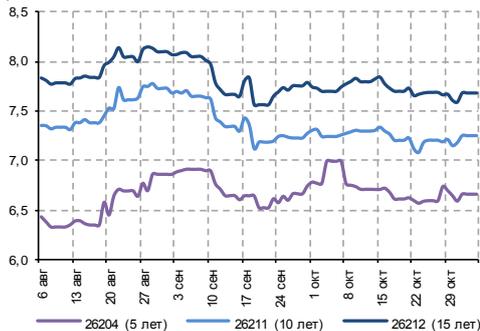
*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg*

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



*Источник: Bloomberg*

**Динамика доходностей ОФЗ**



*Источник: Bloomberg*

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ Финансовые рынки начали неделю небольшим ростом: по-прежнему присутствующая среди инвесторов уверенность в сохранении ультрамягкой ДКП ФРС способствовала снижению UST10 YTM на 2 б.п. до 2,60%, а S&P 500 помогла закрыться в плюсе на 0,36%.
- ✓ Статистика из США поддерживает тезис о вероятной отсрочке tapering до 2014 г.: индекс «экономических сюрпризов» Citigroup опустился до минимумов с конца июля: -3,8 п. (отрицательное значение указывает на то, что публикуемая макростатистика была преимущественно хуже ожиданий). Ключевое событие недели – payrolls за октябрь (пятница).
- ✓ Сохранению ставок UST на текущих уровнях до публикации payrolls будут способствовать заявления представителей ФРС: накануне двое голосующих членов FOMC поддержали отсрочку tapering.
- ✓ Дата фактического достижения потолка госдолга США может быть отложена с официальной (7 февраля) на несколько месяцев: согласно плану заимствований Минфина, запас наличности на конец 2013 г. должен составить 140 млрд долл. (ранее ожидали 80 млрд.). «Растянутая» неопределенность может вынудить ФРС крайне осторожно подойти к tapering.
- ✓ Позитивная статистика по Китаю (индекс непродовольственной активности вырос до 52,6 п. в октябре с 52,4 п.) не стала поводом для роста risk-on настроений даже внутри страны – инвесторы заметно снизили активность в преддверии пленума 9-12 ноября, ожидая оглашения целого ряда реформ.
- ✓ Нисходящая динамика в российских еврооблигациях продолжилась: котировки несuverенных бумаг потеряли 0,1-0,2 п.п. даже на фоне небольшой коррекции в базовых ставках. RUSSIA43 (YTM5,52%) опустилась на 0,58 п.п. до 105,18%, спред к UST30 расширился на 4 б.п. до 182 б.п.
- ✓ На фоне роста базовых ставок локальные бумаги оказались под давлением. В пятницу кривая ОФЗ прибавила в дальнем и среднем сегментах 6-9 б.п., в более коротких выпусках (до 5 лет) рост ставок составил 3-6 б.п.
- ✓ Сегодня до 14:00 мск Минфин опубликует параметры и ориентиры доходностей по выпускам, размещаемым на аукционах 6 ноября.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ **Денежный рынок:** ситуация нормализуется

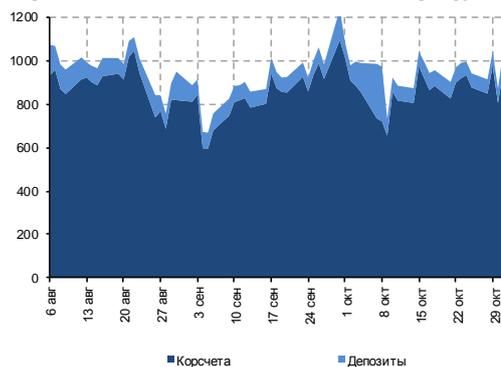
**Корпоративные новости**

- ▶ **СИБУР (-/Ba1/BB+)** может построить газохимический комплекс на Дальнем Востоке. **Нейтрально**

**Сегодня на рынке**

- ▶ **США:** индекс непродовольственной активности ISM Non-Manufacturing за октябрь (19:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: ситуация нормализуется

В пятницу спрос на ликвидность на денежном рынке снизился. Банки привлекли у ЦБ 246 млрд руб. в рамках РЕПО (возврат – сегодня) под 5,57%, вновь не выбрав весь лимит ЦБ (320 млрд руб.). В то же время, в отличие от предыдущих дней прошлой недели, кредитные организации не стали привлекать средства в рамках валютного свопа с Банком России.

В итоге общий объем задолженности банков перед ЦБ и Минфином сократился на 276 млрд руб., а чистая ликвидная позиция улучшилась до -3,24 трлн руб (+179 млрд руб.).

О снижении напряженности на денежном рынке говорит и динамика ставок: стоимость междилерского РЕПО о/п опустилась в пятницу на 7 б.п. до 6,25%, однодневный Mosprime снизился на 4 б.п. до 6,44%.

Рубль в пятницу ослаб на фоне общего снижения валют EM, а также падения цен на нефть. Курс USDRUB\_TOM вырос на 32 коп. до 32,42 руб., EURRUB\_TOM – на 13 коп. до 43,71 руб. Корзина подорожала на 23 коп. до 37,50 руб.

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

### СИБУР

S&P	–
Moody's	Ba1
Fitch	BB+

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### СИБУР может построить газохимический комплекс на Дальнем Востоке. Нейтрально

**Новость.** СИБУР и Газпром подписали меморандум о взаимодействии при создании газоперерабатывающего завода (ГПЗ) и газохимического комплекса в Амурской области.

В частности, Газпром в рамках «Восточной газовой программы» планирует построить ГПЗ мощностью до 60 млрд куб. м для переработки газа с Чайнинского (Якутия) и Ковыктинского (Иркутская область) месторождений, который будет поставляться по планируемому газопроводу «Сила Сибири» на Дальний Восток и далее в Китай. СИБУР планирует построить газохимический комплекс, технологически связанный с ГПЗ, для переработки этана, получения мономеров и последующего производства полимеров.

**Комментарий.** Сроки строительства газохимического комплекса зависят от общих сроков реализации Восточной газовой программы Газпрома, которые, в свою очередь, зависят от подписания контракта с Китаем. Ранее представители Газпрома говорили о возможности начала поставок газа (в случае подписания контракта) в 2018 году после того, как будет построен газопровод «Сила Сибири». Таким образом, в ближайшие несколько лет новый проект СИБУРа на Дальнем Востоке вряд ли потребует существенных инвестиций. Кроме того, пока не понятен возможный объем затрат, учитывая отсутствие информации по планируемым мощностям выпуска мономеров / полимеров.

На данном этапе новость нейтральна для кредитного профиля. В то же время, в случае принятия положительного решения по расширению мощностей в Тобольске, дополнительные инвестиции

на дальневосточный проект могут оказать давление на денежный поток в среднесрочной перспективе. Активная инвестиционная программа, не позволяющая компании генерировать существенный положительный свободный денежный поток – один из ключевых факторов, ограничивающих возможность позитивных рейтинговых действий в отношении компании.

Мы нейтрально относимся к торгующемуся выпуску SIBUR18 на текущих уровнях доходности (YTM 4,44%, Z-спред 328 б.п.): бумага торгуется с премией около 80 б.п. к GAZPRU18, что близко к среднеисторическому уровню (90 б.п.).

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



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
06.11.13	Погашение облигаций РосБанк-3	5 000
06.11.13	Размещение облигаций МИА-16о	1 500
06.11.13	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-345	750
07.11.13	Оферта по облигациям РСХБ-15	10 000
07.11.13	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-12	5 000
07.11.13	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-13	5 000
07.11.13	Оферта по облигациям Росгосстрах-2	5 000
07.11.13	Размещение облигаций Упр. Отходами М-1	2 800
07.11.13	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-1	1 846
07.11.13	Выплата амортизации по облигациям Хакасия-2	800
07.11.13	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-1	142
07.11.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-056о	125
08.11.13	Оферта по облигациям Русский Стандарт-16о	5 000
08.11.13	Погашение облигаций Черкизово-3бо	3 000
11.11.13	Оферта по облигациям РВК Финанс-3	3 000
12.11.13	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-10	2 000
12.11.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-066о	125

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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

**ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ 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 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, предоставляется 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.