

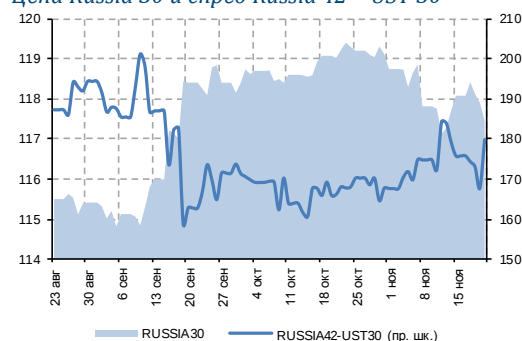


Ключевые индикаторы от 22 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,347	0,4%	▲	2,6%	▲
USD/RUB	33,03	0,4%	▲	9,0%	▲
Корзина валют/RUB	38,16	0,6%	▲	10,5%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	6,01	-	■	68 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,90	-2 б.п.	▼	-24 б.п.	▼
MosPrime 3М	6,87	-	■	-60 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,42	3 б.п.	▲	38 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,78	-3 б.п.	▼	94 б.п.	▲
Russia 30	4,06	8 б.п.	▲	143 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,44	12 б.п.	▲	158 б.п.	▲
EMBI+ Russia	196	7 б.п.	▲	76 б.п.	▲
ОФЗ-26204	6,98	4 б.п.	▲	46 б.п.	▲
ОФЗ-26207	7,86	8 б.п.	▲	79 б.п.	▲
ФСК 24	8,06	-	■	-6 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	110,30	2,0%	▲	-1,8%	▼
Золото, долл./унц.	1 242	-0,5%	▼	-26,4%	▼
Фондовый рынок					
PTC	1 428	-1,1%	▼	-6,5%	▼
S&P 500	1 796	0,8%	▲	22,8%	▲
NIKKEI*	15 556	1,2%	▲	49,6%	▲

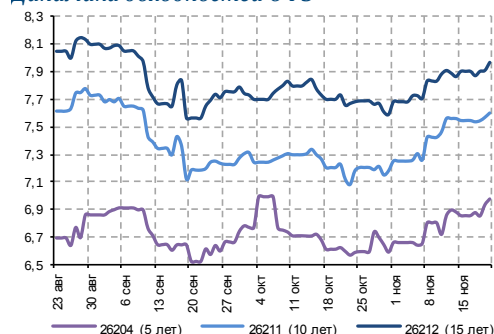
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Сильные данные с рынка труда США накануне поддержали настроения на финансовых рынках. S&P 500 вырос на 0,81%, а DJIA впервые закрылся выше 16000 п. Между тем рост UST10 YTM сменился небольшой коррекцией: -1 б.п. до 2,79%.
- ✓ Сильные данные с рынка труда (число первичных заявок на пособие по безработице упало на 21 тыс.) не оказали устойчивого эффекта на ожидания tapering – после роста до 2,84% UST10 YTM вернулась к снижению. Вероятно, частично сказалось снижение цен производителей в октябре – второй месяц подряд.
- ✓ Несмотря на снижение октябрьских индексов CPI и PPI, среди инвесторов растут опасения разгона инфляции в США как следствия восстановления экономики. Показатель bid-to-cover на аукционе по 10-летним TIPS составил 2,59x – максимум с марта.
- ✓ Несмотря на коррекцию в базовых ставках, российские еврооблигации продолжили падение. RUSSIA43 (YTM 5,83%) просела на 1,69 п.п. до 100,70%, спред к UST30 расширился на 14 б.п. до 194 б.п. Вне суверенного сегмента снижение котировок составило 0,2-0,5 п.п., а в длинных евробондах Газпрома доходило до 0,8-1,4 п.п.
- ✓ Оттоки из облигаций EM ослабли: по данным EPFR Global, на неделе к 20 ноября инвесторы вывели из облигаций EM 1,37 млрд долл. против -1,91 млрд долл. неделей ранее. Российские облигации недосчитались 193 млн долл. инвестиций (-307 млн долл.). Ждать сохранения тенденции на следующей неделе вряд ли стоит – скажется очередное обострение ожиданий tapering на фоне протокола октябрьского заседания FOMC.
- ✓ **Рынок рублевого долга** в четверг отыгрывал рост доходностей UST в «едином порыве» с другими долговыми рынками EM. Среднесрочные и длинные бумаги выросли на 4-9 б.п. по доходности, сильнее всего пострадали 10-летние ОФЗ-26215 и 14-летние ОФЗ-26207. В корпоративном сегменте выпуски первого эшелона (РЖД-12, РЖД-28, Роснефть-5) подешевели на 25-40 б.п. по цене (+4-6 б.п. по доходности).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** оживление спроса на ликвидность

Корпоративные новости

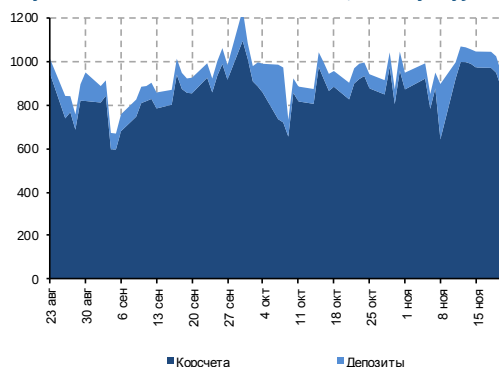
- ▶ Moody's повышает рейтинг **Газпром нефти** до Baa2 / «стабильный» и подтверждает рейтинг **Газпрома** на уровне Baa1 / «стабильный»

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс делового климата IFO в Германии за ноябрь (13:00 мск)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: оживление спроса на ликвидность

В четверг наблюдался небольшой скачок спроса на краткосрочное фондирование со стороны банков, при этом ставки денежного рынка, по большому счету, остались на прежних уровнях.

Объем средств, предоставляемых ЦБ РФ в рамках РЕПО «овернайт», заметным изменениям не подвергся: лимит был вновь в пределах 200 млрд руб., составив 160 млрд руб. Однако этого объема не хватило для удовлетворения совокупного спроса – в итоге кредитные организации привлекли все предложенные средства по средневзвешенной ставке 5,64% и были вынуждены занять дополнительно 67 млрд руб. в рамках сделок «валютный своп» с Банком России.

Аукцион средств Федерального казначейства также вызвал интерес у российских банков. Спрос на ликвидность в 2 раза превысил предложение (102 млрд руб. против 50 млрд руб.), а ставка составила 5,72%.

Чистая ликвидная позиция банковского сектора на сегодняшнее утро составила минус 3,22 трлн руб. (+10 млрд руб. за день).

На МБК однодневный MosPrime (6,28%) прибавил всего 2 б.п. по сравнению со вчерашним днем. Ставка по междилерскому РЕПО (6,14%) подросла на 1 б.п.

Рубль вчера продолжил снижение, несмотря на растущую нефть. К доллару национальная валюта ослабла на 6 коп., до 32,99 руб., а к евро – на 21 коп., до 44,44 руб. Корзина подорожала на 13 коп., до 38,15 руб.

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

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Moody's повышает рейтинг Газпром нефти до Baa2 / «стабильный» и подтверждает рейтинг Газпрома на уровне Baa1 / «стабильный»

Новость. Вчера, 21 ноября, Moody's подтвердило старший необеспеченный рейтинг Газпрома на уровне Baa1 / «стабильный» и повысило с baa3 до baa1 его базовую оценку кредитоспособности (БОК). При этом старший необеспеченный рейтинг Газпром нефти был повышен на одну ступень до Baa2 / «стабильный» ввиду «улучшения операционных показателей компании как основного дочернего предприятия Газпрома».

Комментарий: Мы считаем повышение БОК Газпрома до baa1 важным решение и считаем, что оно не должно остаться без должного внимания на фоне только лишь подтверждения старшего рейтинга компании.

ГАЗПРОМ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

ГАЗПРОМ НЕФТЬ

S&P	BBB-
Moody's	Baa2
Fitch	BBB



Напомним, что БОК отражает лишь кредитное качество компании на самостоятельной основе (stand-alone), без учета государственной поддержки. После данного действия Moody's Газпром имеет одну из самых высоких БОК среди подконтрольных государству нефтегазовых компаний, работающих в развивающихся странах.

Moody's: старший кредитный рейтинг и базовая оценка кредитоспособности (БОК) отдельных государственных нефтегазовых компаний из развивающихся стран

	ДАТА ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГА	СТАРШИЙ РЕЙТИНГ ЭМИТЕНТА	БОК
CNPC	30 сен 2013	Aa3/Стабильный	a1
Газпром	21 ноя 2013	Baa1/Стабильный	baa1
Ремех	28 июн 2013	Baa1/Стабильный	ba1
Petrobras	08 окт 2013	Baa1/Негативный	baa2
Роснефть	26 июн 2013	Baa1/Негативный	ba1
Казмунайгаз	27 авг 2013	Baa3/Позитивный	ba2

Источник: Moody's

Решение Moody's повысить старший рейтинг Газпром нефти до Baa2 / «стабильный» кажется нам более чем закономерным, принимая во внимание рейтинговое действие в отношении Газпрома. Напомним, что ранее уровень рейтингов Газпром нефти был ограничен БОК Газпрома (baa3).

Долговым инструментам компаний, тем не менее, вчера не удалось получить поддержку от данных решений из-за общей просадки рынка. Так, новые SIBNEF23 после выхода пресс-релиза Moody's прибавили не более 0,1 п.п. по цене, а длинный долларовый долг Газпрома по итогам вчерашнего дня потерял до 1,5 п.п. При этом мы обращаем внимание на то, что спред между GAZPRU19 и REMEX18 в настоящее время по-прежнему составляет 100 б.п. в терминах Z-спреда к свопам (среднее за последние 12 месяцев значение – 120 б.п.).

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.
22.11.13	Оферта по облигациям РК Казначей	3 000
22.11.13	Погашение облигаций КОМИ-7	250
25.11.13	Погашение облигаций ИнвестТоргБанк-160	2 000
25.11.13	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-4	500
26.11.13	Размещение облигаций РЖД-30	15 000
26.11.13	Размещение облигаций ЮниКредит-1060	10 000
26.11.13	Размещение облигаций МСП Банк-460	5 000
26.11.13	Размещение облигаций МСП Банк-360	4 000
26.11.13	Погашение облигаций СКБ-Банк-360	3 000
26.11.13	Оферта по облигациям СМП Банк-1	3 000
26.11.13	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-260	1 500
26.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-0860	1 500
26.11.13	Погашение облигаций МеталлКомБанк-1	900
27.11.13	Погашение облигаций Райффайзенбанк-760	5 000
27.11.13	Оферта по облигациям ТрансГазСервис	3 000
27.11.13	Погашение облигаций Томская Обл-37	100
28.11.13	Размещение облигаций Вертолеты России-160	10 000
28.11.13	Погашение облигаций Иркутскэнерго	5 000
28.11.13	Оферта по облигациям ТрансГазСервис	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
05.12.13	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К13 и 9М13

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

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

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 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

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.