

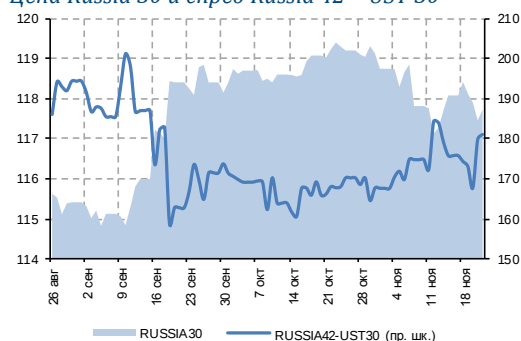


Ключевые индикаторы от 25 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,356	0,6%	▲	3,3%	▲
USD/RUB	32,76	-0,8%	▼	8,1%	▲
Корзина валют/RUB	38,01	-0,4%	▼	10,1%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	6,14	13 б.п.	▲	81 б.п.	▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,91	1 б.п.	▲	-23 б.п.	▼
MosPrime 3M	6,88	1 б.п.	▲	-59 б.п.	▼
USD/RUB XCCY 1Y	6,41	-1 б.п.	▼	37 б.п.	▲
Долговой рынок					
UST10	2,74	-3 б.п.	▼	91 б.п.	▲
Russia 30	4,01	-5 б.п.	▼	138 б.п.	▲
Gazprom 22 4,95	5,39	-5 б.п.	▼	153 б.п.	▲
EMBI+ Russia	196	-	■	76 б.п.	▲
ОФЗ-26204	6,95	-3 б.п.	▼	43 б.п.	▲
ОФЗ-26207	7,82	-4 б.п.	▼	75 б.п.	▲
ФСК 24	8,06	-	■	-6 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	111,46	1,1%	▲	-0,8%	▼
Золото, долл./унц.	1 244	0,1%	▲	-26,3%	▼
Фондовый рынок					
PTC	1 446	1,3%	▲	-5,3%	▼
S&P 500	1 805	0,5%	▲	23,4%	▲
NIKKEI*	15 558	1,1%	▲	49,7%	▲

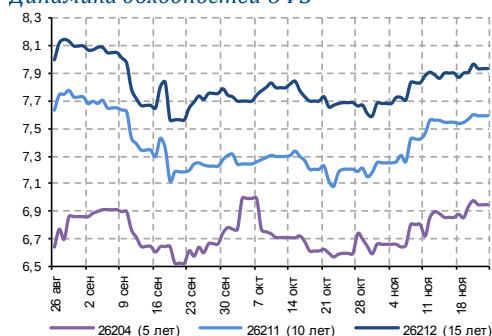
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Неделя на финансовых рынках завершилась спокойно: UST10 YTM после резкого роста на усилении спекуляций вокруг декабрьского tapering в середине недели в пятницу скорректировалась вниз на 4 б.п. до 2,74%. S&P 500 закрылся в плюсе на 0,5% и завершил ростом 7-ю неделю подряд – максимальный период с мая 2007 г.
- ✓ Ждать формирования четкого тренда в динамике UST10 YTM на этой неделе не стоит: ключевых статданных выходить не будет (ближайшие, ноябрьские payrolls, опубликуют 6 декабря), а ближе к концу недели активность сойдет на нет из-за празднования Дня благодарения в США (четверг).
- ✓ Банки США готовы ввести отрицательную ставку по депозитам в случае снижения ФРС ставки по резервам (возможная мера смягчения эффекта tapering) и, вероятно, будут наращивать вложения в высокодоходные рискованные активы.
- ✓ Падение котировок **российских еврооблигаций** остановилось на фоне продолжившейся коррекции базовых ставок. RUSSIA43 (YTM 5,81%) подросла на 0,24 п.п. до 100,94%, спред к UST30, однако, снова расширился – на 4 б.п. до 198 б.п. Корпоративные и банковские выпуски прибавили в цене 0,2-0,3 п.п.
- ✓ **Локальные госбумаги** завершили день в небольшом плюсе, в дальнейшей части кривой доходности потеряли 3-5 б.п., в среднесрочных бумагах снижение ставок не превысило 3 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** недобор по аукционному РЕПО о/п

Корпоративные новости

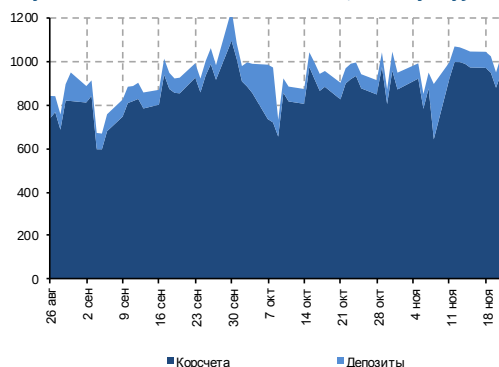
- Инвестиционная программа головной компании группы «Газпром» (BBB/Baa1/BBB) на 2014 г. **Нейтрально**
- Дмитрий Медведев сегодня проведет **встречу с металлургическими компаниями. Позитивно**

Сегодня на рынке

- **США:** незавершенные сделки на рынке жилья за октябрь (19:00 мск), индекс промышленной активности от ФРБ Далласа за ноябрь (19:30 мск), итоги аукциона по UST2 (22:00 мск)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: недобор по аукционному РЕПО о/п

В пятницу ЦБ повысил лимит по РЕПО «овернайт» до 230 млрд руб. (по сравнению с уровнем 150-180 млрд руб. в течение всей прошлой недели), чем вызвал снижение средневзвешенной ставки (-4 б.п.) до 5,50%. При этом кредитные организации не выбрали весь объем предоставленных Банком России средств, а ограничились лишь 209 млрд руб.

Мы полагаем, что одной из причин мог стать уже высокий коэффициент утилизации залоговой базы для сделок РЕПО (по нашим оценкам, 55%). Недостаточное привлечение ликвидности по РЕПО было частично компенсировано посредством сделок «валютный своп» с регулятором (23 млрд руб.). Напомним, что сегодня банкам предстоит рассчитаться по НДС и акцизам.

Чистая ликвидная позиция банков ухудшилась на 30 млрд руб. до минус 3,26 трлн руб., в основном вследствие снижения остатков на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ (-42 млрд руб.).

На МБК в пятницу произошел рост однодневного MosPrime (+6 б.п.) до 6,34%, который сопровождался небольшим повышением ставки по междилерскому РЕПО (+2 б.п.) до 6,16%.

Несмотря на повышение курса бивалютной корзины в пятницу до 37,97 руб. и очередного сдвига валютного коридора на 5 коп. вверх, она продолжает уверенно располагаться в границах интервала, где ЦБ проводит интервенции в размере 200 млн долл. Напомним, что при сохранении данного объема интервенций сдвиг границ интервала бивалютной корзины можно ожидать в среднем раз в 2-3 дня.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Инвестиционная программа головной компании группы Газпром на 2014 г. Нейтрально

Новость. По сообщениям Интерфакса, инвестиционная программа головной компании группы «Газпром» на 2014 год запланирована в размере 806 млрд руб. – по освоению и 779 млрд руб. – по финансированию.

Инвестиционная программа и бюджет следующего года обсуждались на прошлой неделе в ходе заседания правления Газпрома.

Комментарии. Отметим, что вышедшие новости не являются официальным сообщением компании, раскрытие объемов инвестпрограммы которой ожидается в декабре. Однако, в случае утверждения ее в данном виде, по объему освоения инвестиций она снизится на 21%, а по объему финансирования на – 7% от ранее озвучиваемых плановых показателей 2013 г соответственно.

Напомним, что Газпром вносит коррективы в объемы инвестиционной программы головной компании ближе ко второй половине года.

ГАЗПРОМ

S&P	BBB
Moody's	Baa1
Fitch	BBB

В целом мы рассматриваем новость как нейтральную для еврооблигаций Газпрома, предлагающих премию в 70-120 б.п. к суверенной кривой.

Инвестпрограмма головной компании группы «Газпром», млрд руб.

	2013 (ПЕРВОНАЧ.)	2013 (ПЕРЕСМОТР)	2014П	Г/Г
По объему освоения инвестиций	705	1 026	806	-21%
По объему финансирования	841	-	779	-7%

Источник: Интерфакс, компания, оценки Газпромбанка

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

Дмитрий Медведев сегодня проведет встречу с металлургическими компаниями. Позитивно

Новость. Как пишут Ведомости, сегодня председатель Правительства РФ Дмитрий Медведев проведет встречу с представителями металлургических компаний и их кредиторами для обсуждения реструктурирования отрасли и стимулирования ее развития, при участии министра промышленности Дениса Мантурова и министра экономического развития Алексея Улюкаева.

По данным издания, по итогам встречи Минфин и Минпромторг должны подготовить предложения о государственных гарантиях для рефинансирования задолженности металлургических компаний и субсидирования из бюджета части процентных выплат.

Кроме того, предлагается разработать программу стимулирования реструктуризации неэффективных мощностей и софинансирования консервации металлургических предприятий за счет федерального и регионального бюджетов.

Комментарий. Проведение встречи, на наш взгляд, можно считать проявлением государственной поддержки сектору в сложных рыночных условиях, что позитивно с точки зрения кредитного качества компаний. Выделение госгарантий под новые кредиты и субсидий на компенсацию части процентных платежей может оказать заметную поддержку наиболее закредитованным компаниям сектора – в частности, Мечелу и Русалу, которым в следующем году нужно будет направить существенные объемы средств на погашение рублевых облигаций. Конкретные решения в этом направлении по итогам встречи могут оказать поддержку обращающимся рублевым облигациям этих двух компаний. Выпуски Мечела с офертами в феврале 2014 торгуются на уровне 86-90% номинала, с офертами в сентябре 2015 – в районе 70%. Выпуски Русала с офертами в марте 2014 (Русал Братск-7) и апреле 2015 (Русал Братск-8) торгуются по цене на уровне 94% и 81% соответственно.

*Наталия 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.
25.11.13	Погашение облигаций ИнвестТоргБанк-16о	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-106о	10 000
26.11.13	Размещение облигаций МСП Банк-46о	5 000
26.11.13	Размещение облигаций МСП Банк-36о	4 000
26.11.13	Оферта по облигациям СМП Банк-1	3 000
26.11.13	Погашение облигаций СКБ-Банк-36о	3 000
26.11.13	Погашение облигаций Тинькофф КредСист-26о	1 500
26.11.13	Оферта по облигациям ЮТЭйр-086о	1 500
26.11.13	Погашение облигаций МеталлКомБанк-1	900
27.11.13	Погашение облигаций Райффайзенбанк-76о	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-16о	10 000
28.11.13	Погашение облигаций Иркутскэнерго	5 000
28.11.13	Оферта по облигациям ТрансГазСервис	3 000
28.11.13	Оферта по облигациям ТатФондБанк-036о	2 000
28.11.13	Выплата амортизации по облигациям Рязанская Обл-1	441
28.11.13	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-5	200
29.11.13	Размещение облигаций Кемеровская Обл-1	1 000
29.11.13	Погашение облигаций Трансфин-046о	500
29.11.13	Погашение облигаций Трансфин-056о	500

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.