

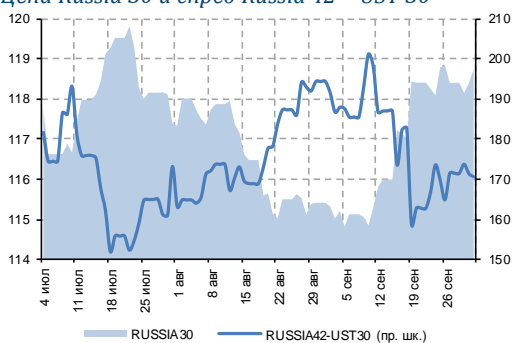


Ключевые индикаторы от 3 октября 2013 г.

|                       | Закрытие | Изменение |             |          |
|-----------------------|----------|-----------|-------------|----------|
|                       |          | за день   | к нач. года |          |
| <b>Валютный рынок</b> |          |           |             |          |
| EUR/USD               | 1,361    | 0,6%      | ▲           | 3,6%     |
| USD/RUB               | 32,21    | -0,1%     | ▼           | 6,2%     |
| Корзина валют/RUB     | 37,40    | 0,2%      | ▲           | 8,3%     |
| <b>Денежный рынок</b> |          |           |             |          |
| RUONIA                | 6,23     | -30 б.п.  | ▼           | 90 б.п.  |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/п  | 5,77     | -7 б.п.   | ▼           | -37 б.п. |
| MosPrime 3М           | 6,82     | -2 б.п.   | ▼           | -65 б.п. |
| USD/RUB ХССУ 1Y       | 6,21     | -3 б.п.   | ▼           | 17 б.п.  |
| <b>Долговой рынок</b> |          |           |             |          |
| UST10                 | 2,63     | -2 б.п.   | ▼           | 79 б.п.  |
| Russia 30             | 3,91     | -6 б.п.   | ▼           | 128 б.п. |
| Gazprom 22 4,95       | 5,36     | -2 б.п.   | ▼           | 150 б.п. |
| EMBI+ Russia          | 192      | -2 б.п.   | ▼           | 72 б.п.  |
| ОФЗ-26204             | 6,77     | -1 б.п.   | ▼           | 26 б.п.  |
| ОФЗ-26207             | 7,64     | -7 б.п.   | ▼           | 57 б.п.  |
| ФСК 24                | 8,14     | 8 б.п.    | ▲           | 2 б.п.   |
| <b>Товарный рынок</b> |          |           |             |          |
| Brent, долл./барр.    | 108,91   | 1,1%      | ▲           | -3,0%    |
| Золото, долл./унц.    | 1 312    | 1,7%      | ▲           | -22,2%   |
| <b>Фондовый рынок</b> |          |           |             |          |
| PTC                   | 1 429    | -0,8%     | ▼           | -6,4%    |
| S&P 500               | 1 694    | -0,1%     | ▼           | 15,8%    |
| НИККЕИ*               | 14 135   | -0,2%     | ▼           | 36,0%    |

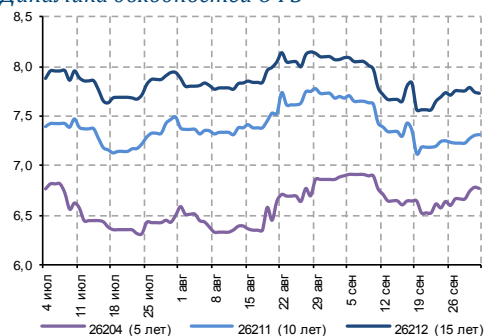
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

**РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ**

- ✓ Нарастающее волнение инвесторов по мере приближения даты потолка госдолга в США привело к негативной динамике на финансовых рынках. UST10 YTM снизилась на 3 б.п. до 2,62%, S&P 500 в символическом минусе (-0,07%).
- ✓ Республиканцы намерены решать вопрос повышения потолка госдолга в увязке с возобновлением финансирования правительства, могут представить законопроект уже на следующей неделе. Встреча Б. Обамы с лидерами партий в Конгрессе вчера результатов не принесла.
- ✓ Довод в пользу отсрочки tapering минимум до декабря: число рабочих мест в частном секторе США выросло в сентябре на 166 тыс. (прогноз: +180 тыс.), что предполагает рост payrolls лишь на 168 тыс. (прогноз: +180 тыс.). Публикация последних, скорее всего, в пятницу не состоится.
- ✓ В экономике еврозоны сохраняются понижательные риски, - глава ЕЦБ М. Драги. Регулятор сохранил ставку, оставил открытой возможность вливаний ликвидности. По данным Bloomberg, ЕЦБ уже готовит технические детали новых LTRO. Евро немного укрепился к доллару (+0,39% до 1,3579 долл.).
- ✓ Снижение базовых ставок даже в условиях умеренного спада спроса на риск поддержало котировки **российских еврооблигаций**. RUSSIA30 (YTM 3,91%) выросла в цене на 0,34 п.п. до 118,74%, спред к UST10 сжался на 3 б.п. до 129 б.п. Вне суверенного сегмента котировки выросли на 0,1-0,3 п.п.
- ✓ Несмотря на не самую благоприятную конъюнктуру на глобальных рынках, аукционы Минфина показали высокий спрос со стороны инвесторов: bid-to-cover в пределах верхней границы диапазона доходности по 5-летней бумаге составил 1,2х, доходность – 6,8%, по 10-летней – 1,7х, доходность 7,46%.
- ✓ На вторичном рынке котировки госбумаг незначительно снизились, доходности выросли на 1-2 б.п. вдоль кривой.

**Макроэкономика и денежный рынок**

- ▶ **Денежный рынок:** ставки МБК приближаются к уровню доналогового периода

**Корпоративные новости**

- ▶ **ХКФ Банк (-/Ва3/ВВ)** готовит размещение нового субординированного долга
- ▶ **Алроса (ВВ-/Ва3/ВВ-)** объявила о намерениях провести IPO, часть средств пойдет на погашение долга. Нейтрально

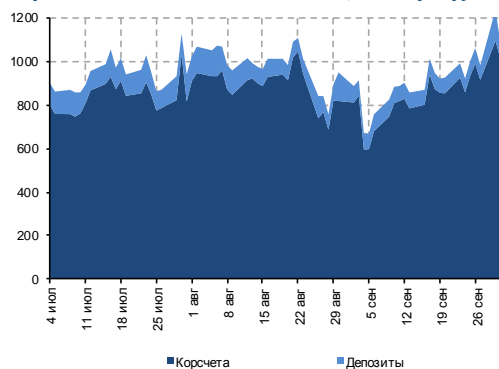
**Новость одной строкой**

- ▶ Инфляция в РФ замедлилась до 6,1% г/г по состоянию на 30 сентября 2013 г.

**Сегодня на рынке**

- ▶ **Европа:** розничные продажи за август (13:00 мск)
- ▶ **США:** первичные заявки на пособие по безработице (16:30 мск), индекс непродовольственной активности ISM за сент. (18:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: ставки МБК приближаются к уровню доналогового периода

Вчера ЦБ РФ, прогнозируя низкий текущий дефицит ликвидности, предложил кредитным организациям всего 110 млрд руб. в рамках операций РЕПО «овернайт». Спрос на предоставляемую ликвидность (233 млрд руб.) превысил установленный лимит, что вызвало взлет ставки на 16 б.п. (5,72%).

Высокий спрос был также продемонстрирован банками на аукционе 63-дневных депозитов ПФР: на 42 млрд руб. предложения нашлось 124 млрд руб. спроса, в результате весь объем средств был выбран под средневзвешенную ставку 6,32% годовых.

Ставки денежного рынка, тем не менее, вчера скорректировались вниз, приблизившись к доналоговому уровню. Так, однодневный MosPrime резко снизился на 19 б.п. (6,35%), а ставка по междилерскому РЕПО «овернайт» – на 12 б.п. до 6,17%.

Чистая ликвидная позиция сектора сохранила свое значение вблизи исторических минимумов на уровне -2,75 трлн руб. (-1 млрд руб.), при этом средства на корсчетах и депозитах ЦБ снизились на 103 млрд руб.

На валютном рынке торги прошли спокойно при невысокой волатильности. По итогам дня рубль незначительно укрепился к доллару (на 1 коп. до 32,22 руб.), но ослаб к евро (на 13 коп. до 43,76 руб.). Бивалютная корзина при этом подорожала на 6 коп. (до 37,42 руб.).

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### ХКФ БАНК

|         |     |
|---------|-----|
| S&P     | –   |
| Moody's | Вa3 |
| Fitch   | ВВ  |

### ХКФ Банк готовит размещение нового субординированного долга

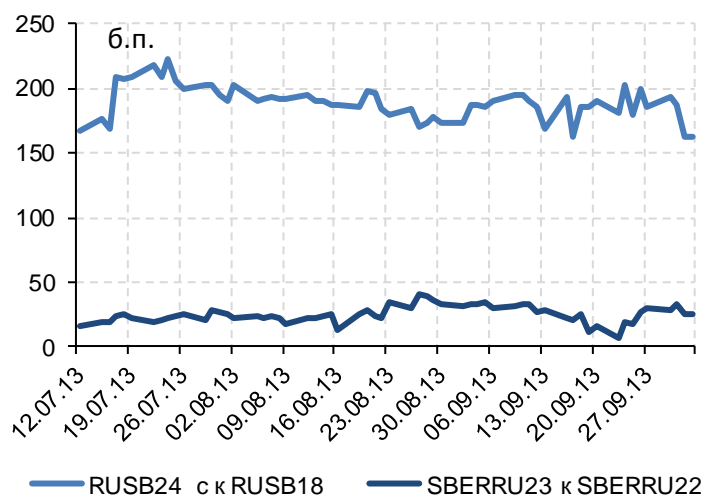
Вчера стало известно о том, что 7 октября ХКФ Банк начнет роад-шоу новых субординированных еврооблигаций, за которым может последовать размещение долга, включаемого в капитал 2-го уровня.

Намерение ХКФ Банка разместить новый субординированный долг вряд ли кого-то удивит. Темпы роста портфеля розничных кредитов банка остаются высокими (+27% для валового показателя по итогам 8М13, РСБУ), что, с учетом ужесточения регулирования ЦБ РФ, уже оказывает повышенное давление на норматив Н1 банка. На 1 сентября 2013 г. значение показателя составило 13,8% (против 14,7% на начало года).

Мы предполагаем, что в 4К13 банк будет балансировать между стремлением придерживаться более жесткой политики выдач в условиях растущих кредитных рисков сегмента и традиционно высоким в конце года спросом на кредиты. Как следствие, вполне логичным выглядит его желание запастись капиталом, даже с учетом существенного превышения минимальных регулятивных требований по достаточности капитала.

Сейчас в обращении находятся еврооблигации HCFBRU20 (УТС 8,50% при дюрации 3,7 лет) – субординированный долг «старого образца», не предусматривающий списание долга в рамках положения 395-П. Мы отмечаем, что в последние месяцы премия за субординированность между долгом «старого» (215-П) и «нового образца» (395-П) варьировались в диапазоне 160-220 б.п. для Банка «Русский стандарт» и 7-40 б.п. для Сбербанка (с коррекцией на разницу в дюрации). Мы полагаем, что ХКФ Банк – с учетом текущего уровня рейтингов и структуры капитала – может рассчитывать на значение премии около 125-150 б.п.

*Премия за субординированность между долгом «старого» (215-П) и «нового образца» (395-П)\**



\* с корректировкой на разницу в дюрации  
Источник: Bloomberg, ГПБ

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

**АЛРОСА**

|         |     |
|---------|-----|
| S&P     | BB- |
| Moody's | Ba3 |
| Fitch   | BB- |

### Алроса объявила о намерениях провести IPO, часть средств пойдет на погашение долга. Нейтрально для облигаций

**Новость:** Алроса официально объявила о намерении провести IPO на ММВБ в рамках программы приватизации. Объем размещения составит 16% капитала. По 7% акций будет предложено Российской Федерацией и компанией, контролируемой Республикой Саха (Якутия). Кроме того, еще 2% капитала продаст компания, контролируемая Алросой (квазиказначейские акции): денежные средства от продажи этого пакета будут направлены на погашение текущего долга. По цене закрытия на ММВБ рыночная оценка 2% компании составляет 176 млн долл.

По неофициальной информации, roadshow начнется в середине октября, размещение должно состояться до конца месяца

**Комментарий:** Мы позитивно оцениваем тот факт, что часть средств от размещения акций (хоть и довольно небольшая в абсолютном выражении) поступит в компанию и будет направлена на сокращение долговой нагрузки. Напомним, недавно Алроса объявила о сделке по продаже газовых активов за 1,4 млрд долл. – эти средства также планируется направить на погашение долга. Если расчеты по сделке будут проведены до конца года, то, с учетом средств от размещения квазиказначейских акций,

соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» по итогам года может сократиться до 1,3х, по сравнению с фактическим значением 2,1х (на 30/06/13).

Мы ожидаем позитивных рейтинговых действий в отношении компании в среднесрочной перспективе. При этом выпуск еврооблигаций ALRSRU20 сейчас торгуется на уровне Северстали, имеющей более высокие кредитные рейтинги (BB+/Ba1/BB).

*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*



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

| ДАТА     | СОБЫТИЕ   | ОБЪЕМ, МЛН. РУБ. |
|----------|---|------------------|
| 03.10.13 | Размещение облигаций ВЭБ-146о                         | 30 000           |
| 03.10.13 | Погашение облигаций Синергия-16о                      | 3 000            |
| 03.10.13 | Размещение облигаций Ресо-Лизинг-16о                  | 2 500            |
| 03.10.13 | Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-6 | 1 500            |
| 03.10.13 | Выплата амортизации по облигациям Марий Эл-6          | 300              |
| 03.10.13 | Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-046о     | 83               |
| 04.10.13 | Оферта по облигациям РСХБ-04                          | 10 000           |
| 04.10.13 | Оферта по облигациям ФК Открытие-3                    | 7 000            |
| 04.10.13 | Оферта по облигациям Фармпрепарат                     | 23               |
| 07.10.13 | Оферта по облигациям Банк Санкт-Петербург-86о         | 5 000            |
| 07.10.13 | Погашение облигаций Ситроникс-26о                     | 3 000            |
| 08.10.13 | Размещение облигаций НОМОС-66о                        | 7 000            |
| 08.10.13 | Размещение облигаций РусФинанс Банк-15                | 5 000            |
| 08.10.13 | Оферта по облигациям Кредит Европа-36о                | 5 000            |
| 08.10.13 | Размещение облигаций Волгоградская Обл-354            | 2 000            |
| 08.10.13 | Размещение облигаций Финпромбанк-1                    | 1 500            |
| 08.10.13 | Погашение облигаций Судостр.Банк-4                    | 1 500            |
| 08.10.13 | Оферта по облигациям МеталлКомБанк-56о                | 1 500            |
| 09.10.13 | Оферта по облигациям МКБ-8                            | 3 000            |
| 10.10.13 | Оферта по облигациям СКБ-Банк-56о                     | 2 000            |
| 10.10.13 | Размещение облигаций ТатФондБанк-086о                 | 2 000            |
| 10.10.13 | Оферта по облигациям АКБ Держава-16о                  | 1 000            |

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 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 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.