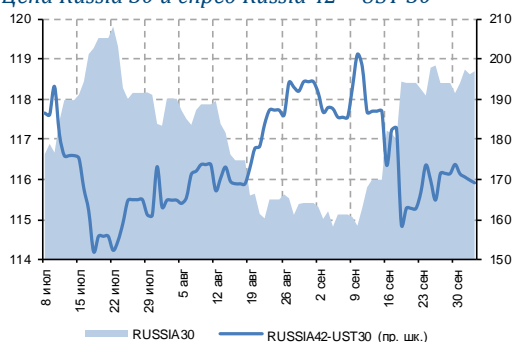


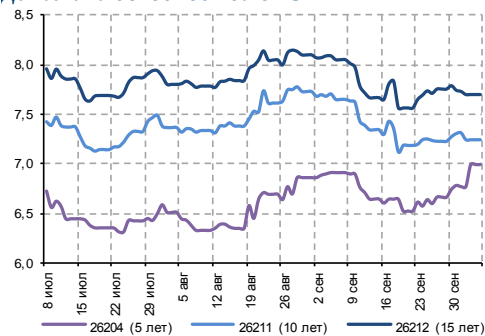
**Ключевые индикаторы от 7 октября 2013 г.**

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,356	-0,5%	3,3%
USD/RUB	32,18	0,0%	6,1%
Корзина валют/RUB	37,32	-0,2%	8,1%
Денежный рынок			
RUONIA	5,83	-2 б.п.	50 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,53	-26 б.п.	-61 б.п.
MosPrime 3М	6,77	-1 б.п.	-70 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	6,16	-5 б.п.	12 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,65	2 б.п.	81 б.п.
Russia 30	3,91	-1 б.п.	128 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,38	2 б.п.	151 б.п.
EMBI+ Russia	190	-5 б.п.	70 б.п.
ОФЗ-26204	6,99	22 б.п.	48 б.п.
ОФЗ-26207	7,61	-2 б.п.	54 б.п.
ФСК 24	8,09	-4 б.п.	-3 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	109,51	0,5%	-2,5%
Золото, долл./унц.	1 311	-0,4%	-22,3%
Фондовый рынок			
PTC	1 441	0,8%	-5,7%
S&P 500	1 691	0,7%	15,6%
НИККЕИ*	13 868	-1,1%	33,4%

*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

- ✓ Надежды на скорое урегулирование бюджетных проблем США (на выходных, однако, не оправдавшиеся) поддержали финансовые рынки. UST10 YTM выросла на 4 б.п. до 2,65%, S&P 500 прибавил 0,7%.
- ✓ Отказ республиканцев поддержать увеличение потолка госдолга и очередное напоминание от Минфина о вероятности дефолта после 17 октября резко снизили спрос на риск: UST10 YTM вернулась на 2,63%, в минусе фондовая Азия и фьючерсы на S&P 500 и DJIA.
- ✓ Инвесторы по-прежнему не верят в дефолт США: однолетний суверенный CDS-спред почти вдвое ниже уровней августа 2011 г. – 45 б.п. против 80 б.п.
- ✓ Публикация статистики из США, вероятно, будет снова отложена из-за приостановки финансирования правительства: на неделе «под угрозой» окажутся торговый баланс и розничные продажи. ФРС, однако, выпустит протокол сентябрьского заседания (среда). Настроения рынка помогут определить аукционы по UST10 и UST30 (среда-четверг).
- ✓ Пониженная активность была главной отличительной чертой торгов в **российских еврооблигациях**. RUSSIA30 (YTM 3,91%) практически не изменилась в цене (+0,08 п.п. до 118,70%), спред к UST10 сжался на 5 б.п. до 126 б.п. Колебания котировок вне суверенного сегмента были также минимальными.
- ✓ **Локальные бумаги** в пятницу оказались в небольшой коррекции. По итогам дня доходности в дальнем и среднем участках кривой подросли в пределах 1-2 б.п., на коротком участке рост ставок достиг 3 б.п.

Темы российского рынка

- ▶ Доля нерезидентов на локальном рынке ОФЗ остается на уровне 25%

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ставки МБК на минимальных уровнях с февраля 2013 г.

Корпоративные новости

- ▶ Рейтинги российских розничных банков: негативные действия от Moody's

Новость одной строкой

S&P понизило долгосрочный рейтинг **Alliance Oil (B/-/B)** с B+ до B со стабильным прогнозом

Сегодня на рынке

- ▶ **Азия:** саммит АТЭС (7-8 октября)

ТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА

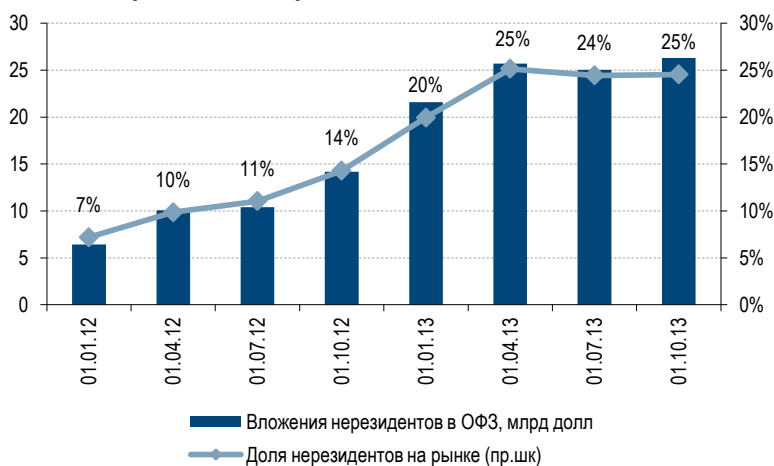
Доля нерезидентов на локальном рынке ОФЗ остается на уровне 25%

Новость: ЦБ РФ в пятницу опубликовал статистику по внешнему долгу Российской Федерации, где привел оценку вложений нерезидентов в локальные ОФЗ по состоянию на 01/10/2013.

Комментарий: Согласно оценкам регулятора, размер вложений иностранных инвесторов на локальном рынке ОФЗ на начало 4К13 достиг 26,3 млрд долл. (+5% кв/кв) или 851 млрд руб. в рублевом эквиваленте (+4% кв/кв). Доля рынка на отчетную дату составила 25%. Объем вложений по итогам 1 полугодия при этом был немного пересмотрен вниз с 25,7 млрд долл. до 25,0 млрд долл., доля рынка соответственно была понижена до 24%.

Практически неизменная в 3К13 доля участия иностранных инвесторов на локальном рынке не выглядит неожиданной, учитывая, что даже в более сложных условиях предыдущего периода крупные игроки предпочитали сохранять свои позиции в локальных бумагах. Например, один из крупнейших инвесторов-нерезидентов на российском рынке – Норвежский государственный пенсионный фонд – в течение 2К13 увеличил размер позиций в рублевом долге на 14% кв/кв в рублевом эквиваленте до 102 млрд руб. (или 3,11 млрд долл.).

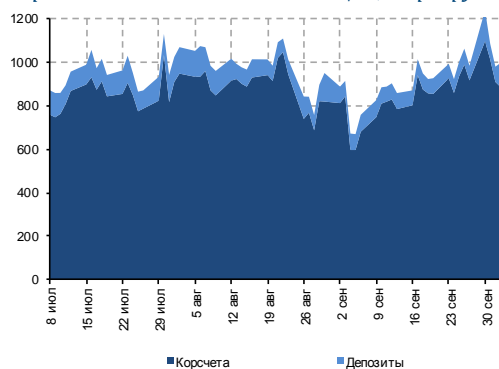
Вложения нерезидентов на рынке ОФЗ



Источник: Bloomberg, ЦБ РФ, оценки Газпромбанка

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

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ставки МБК на минимальных уровнях с февраля 2013 г.

В пятницу на денежном рынке наблюдалась спокойная обстановка. Спрос на средства, предоставляемые Банком России по операциям РЕПО «овернайт», немного превысил лимит (97 млрд руб. против 70 млрд руб.). Средневзвешенная ставка составила 5,67% годовых.

Чистая ликвидная позиция банков улучшилась на 17 млрд руб. (-2,68 трлн руб.) за счет небольшого снижения (-22 млрд руб.) задолженности кредитных организаций перед ЦБ и Казначейством.

На МБК продолжается снижение ставок, причем впервые с середины февраля этого года Mosprime «овернайт» (5,60%) вплотную приблизился к минимальной ставке однодневного РЕПО (5,50%). Это свидетельствует о низком уровне текущего дефицита ликвидности и, следовательно, благоприятной ситуации на денежном рынке. Ставка междилерского РЕПО «овернайт» (5,92%) также продолжила снижение (-17 б.п.).

Российская валюта продолжает медленно, но стабильно укрепляться. По итогам торгов в пятницу рубль потерял 4 коп. к доллару (до 32,18 руб.) на фоне роста курса американской валюты на глобальном фогех, однако укрепился на 16 коп. к евро (до 43,62 руб.). Бивалютная корзина при этом подешевела на 5 коп. (до 37,33 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Рейтинги российских розничных банков: негативные действия от Moody's

Новость. В пятницу агентство Moody's произвело ряд негативных рейтинговых действий относительно российских розничных банков. В частности,

- рейтинг Банка «Русский стандарт» (В+/В2/В+) понижен на 2 ступени до «В2/стабильный». Данное действие объясняется (1) ослаблением показателей достаточности капитала банка в силу быстрого роста кредитного портфеля, агрессивной политики дивидендов и операций со связанными сторонами, (2) давлением на показатели качества активов и прибыльности банка.

- прогноз по рейтингу ХКФ Банка (-/Ва3/ВВ) понижен со «стабильного» до «негативного», сам рейтинг подтвержден на уровне «Ва3». Данное действие отражает (1) ожидания агентством того, что ухудшение качества активов банка окажет существенное давление на его показатели прибыльности, (2) ослабление показателей достаточности капитала банка в силу быстрого роста кредитного портфеля и политики акционеров в части дивидендных выплат.

Банк «Русский стандарт»	
S&P	B+
Moody's	B2
Fitch	B+

ХКФ Банк	
S&P	-
Moody's	Ba3
Fitch	BB

Комментарий. Данные рейтинговые действия со стороны Moody's воспринимаются нами неоднозначно.

С одной стороны, отмечаемые агентством тенденции развития розничного кредитования в России действительно имеют место и являются негативными для отдельных представителей сектора. С другой стороны, реакция со стороны Moody's выглядит чрезмерной.

Приводимые агентством доводы в обоснование рейтинговых действий охватывают период с конца 2010 г. и не во всех случаях являются актуальными на сегодняшний день. К примеру, Банк «Русский стандарт» отказался от дивидендов по итогам 2012 г. и снизил объем операций со связанными сторонами по итогам 1П13.

К тому же попавшие под рейтинговые действия банки зачастую имеют существенный «запас прочности» по анализируемым агентством показателям, даже несмотря на негативность тренда. В частности, по итогам 1П13 аннуализированная рентабельность капитала ХКФ Банка составила сильные 29%, показатель достаточности капитала 1-го уровня – 15,4%.

На самом деле, череда негативных действий от Moody's по российским розничным банкам началась еще раньше: 3 октября 2013 г. прогноз по рейтингу банка «Кредит Европа» был пересмотрен с «позитивного» на «негативный». На очереди, вероятно, Банк «Ренессанс Кредит» и (в меньшей степени в силу крепких финансовых показателей) ТКС Банк.

Еврооблигации Банка «Русский стандарт» потеряли в пятницу до 0,7 п.п. по цене, субординированные HCFBRU20 – около 0,2 п.п. Мы видим высокую вероятность того, что котировки долга российских розничных банков в ближайшее время будут находиться под давлением – как в силу рейтинговых действий, так и по причине ухудшения самостоятельных показателей деятельности. В том числе высокой выглядит вероятность расширения спреда между субординированными бумагами «старого образца» RUSB18 (YTM 9,33%) к HCFBRU20 (YTC 8,57%).

Вместе с тем любые «панические продажи» мы использовали бы для наращивания позиций. Не стоит забывать о том, что розничные банки располагают высоким запасом ликвидности для исполнения своих обязательств: на 30 июня 2013 г. 3,2 млрд долл. – для банка «Русский стандарт» (денежные средства и эквиваленты + ценные бумаги) и 2,7 млрд долл. – для ХКФ Банка.

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.
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	Оферта по облигациям Кредит Европа-36о	5 000
08.10.13	Размещение облигаций РусФинанс Банк-15	5 000
08.10.13	Размещение облигаций Волгоградская Обл-354	2 000
08.10.13	Погашение облигаций Судостр.Банк-4	1 500
08.10.13	Оферта по облигациям МеталлКомБанк-56о	1 500
08.10.13	Размещение облигаций Финпромбанк-1	1 500
09.10.13	Оферта по облигациям МКБ-8	3 000
09.10.13	Размещение облигаций Разгуляй Фин.-16о	2 000
10.10.13	Размещение облигаций Силовые Машины-2	10 000
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
11.10.13	Размещение облигаций ВТБ-436о	20 000
11.10.13	Оферта по облигациям ТГК5	5 000
11.10.13	Оферта по облигациям Интеза-3	5 000
11.10.13	Оферта по облигациям Новикомбанк-46о	2 000
11.10.13	Выплата амортизации по облигациям НПК-1	68
11.10.13	Оферта по облигациям Новопластуновское	23
14.10.13	Размещение облигаций НЛМК-136о	5 000
14.10.13	Размещение облигаций НФК-26о	2 000

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 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.