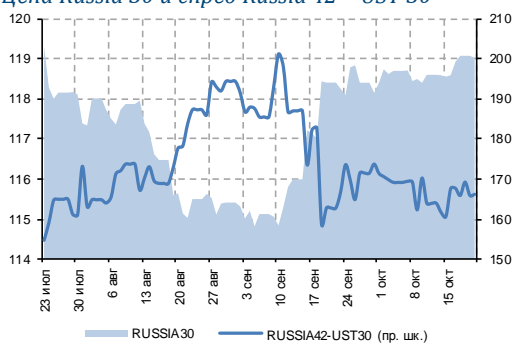


Ключевые индикаторы от 22 октября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,367	-0,1%	▼	4,1% ▲
USD/RUB	31,95	0,3%	▲	5,4% ▲
Корзина валют/RUB	37,25	0,3%	▲	7,9% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	5,98	-6 б.п.	▼	65 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,82	19 б.п.	▲	-32 б.п. ▼
MosPrime 3М	6,80	-	■	-67 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,20	4 б.п.	▲	16 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,60	2 б.п.	▲	77 б.п. ▲
Russia 30	3,83	1 б.п.	▲	121 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,01	-2 б.п.	▼	115 б.п. ▲
EMBI+ Russia	185	-	■	65 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,62	1 б.п.	▲	11 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,59	4 б.п.	▲	52 б.п. ▲
ФСК 24	8,11	-	■	-1 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	109,96	-0,2%	▼	-2,1% ▼
Золото, долл./унц.	1 314	-0,4%	▼	-22,1% ▼
Фондовый рынок				
PTS	1 517	-0,1%	▼	-0,7% ▼
S&P 500	1 745	0,0%	▲	19,3% ▲
НИККЕИ*	14 732	0,3%	▲	41,7% ▲

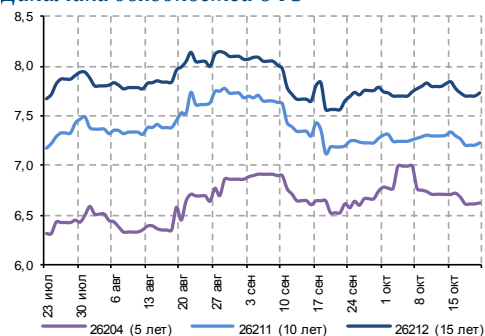
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки спокойно начали неделю в ожидании публикации важной макростатистики. UST10 YTM подросла на 2 б.п. до 2,60%, S&P 500 – в символическом плюсе (+0,01%). Волатильность на рынке UST (индекс MOVE) остается на минимальном с конца мая уровне – 71 б.п.
- ✓ Вслед за перемещением рыночного прогноза по tapering на март 2013 г. о вероятной существенной отсрочке сворачивания QE заявляют и представители ФРС. Глава ФРБ Чикаго Ч. Эванс считает данный шаг регулятора даже на декабрьском заседании FOMC маловероятным.
- ✓ Не в пользу скорого tapering говорят и публикуемые макроданные. Продажи жилья на вторичном рынке упали в сентябре впервые за три месяца – на 1,9%. Сегодня в фокусе – отложенные на время шатдауна сентябрьские payrolls (консенсус от Bloomberg: +180 тыс.).
- ✓ Смешанная динамика в **российских еврооблигациях**. RUSSIA43 (YTM 5,50%) под давлением растущих базовых ставок потеряла 0,40 п.п. до 105,44 %, спред к UST30 остался неизменным – 183 б.п. Позитивные корпоративные новости и общая недооцененность выпуска PGILLN20 (YTM 5,67%) способствовали росту котировок на 0,55 п.п. до 99,75%.
- ✓ Умеренная коррекция в **локальных бумагах**. Доходности в длинных выпусках подросли за день на 1-2 б.п., на фоне ожидаемого первичного предложения чуть слабее смотрелись ОФЗ-26212 (+3 б.п.) и ОФЗ-26210 (+3 б.п.).
- ✓ Минфин решил предложить рынку 10 млрд руб. по ОФЗ-26212 (YTM 7,74%), и 20 млрд руб. по новым 7-летним ОФЗ-26214 (близкие выпуски ОФЗ-26210 YTM 6,89% и ОФЗ-26205 YTM 7,10%).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** очередной шаг ЦБ РФ в сторону плавающего валютного курса

Корпоративные новости

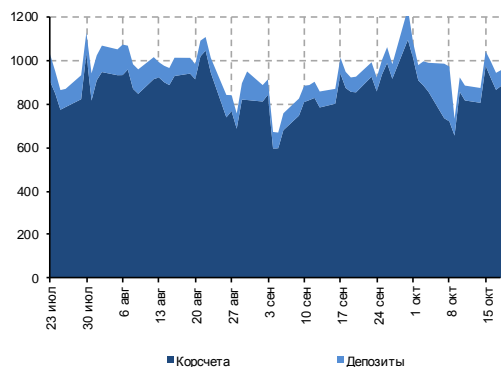
- ▶ Успешное IPO ТКС Банка (-/B2/B+)

Сегодня на рынке

- ▶ **Китай:** визит премьер-министра России Д. А. Медведева в Китай
- ▶ **США:** payrolls за сентябрь (16:30 мск)



Корсчета и депозиты банков в ЦБ РФ, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: очередной шаг ЦБ РФ в сторону плавающего валютного курса

В понедельник, в связи с уплатой 1/3 НДС за 3 квартал, кредитные организации привлекли все средства в рамках лимита регулятора по аукционному РЕПО «овернайт» (290 млрд руб.) при спросе 334 млрд руб. Благодаря увеличению объема предоставляемых средств Банком России (со 190 млрд руб. в пятницу), средневзвешенная ставка понизилась на 10 б.п. (5,62% годовых).

Кроме того, банки привлекли 91 млрд руб. на депозитном аукционе Казначейства, на котором было предложено 100 млрд руб. Срок предоставления – 8 дней, ставка – 5,70% годовых.

Чистая ликвидная позиция сектора ухудшилась на 153 млрд руб., перевалив за отметку в -3 трлн руб. Изменение показателя произошло на фоне увеличения задолженности по РЕПО (+100 млрд руб.) и снижения остатков средств на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ РФ (-54 млрд руб.).

На фоне начала налогового периода ставка MosPrime «овернайт» (6,32%) повысилась на 4 б.п. Незначительно (+3 б.п.) подросла и ставка по однодневному междилерскому РЕПО (6,17%).

Вчера Банк России – в рамках перехода к режиму плавающего валютного курса – принял решение снизить объем дневных целевых интервенций со 120 млн долл. до 60 млн долл. Данное действие сулит более быстрые сдвиги коридора бивалютной корзины и, следовательно, большую волатильность национальной валюты.

Вчера российский рубль, однако, не заметил данного решения регулятора. По итогам торгов на ММВБ против доллара рубль ослаб на 2 коп. до 31,95 руб., а против евро – на 6 коп. до 43,72 руб. Корзина подешевела на 4 коп., до 37,25 руб.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Успешное IPO ТКС Банка

Новость. Сегодня ТКС-Банк официально объявил итоги IPO на Лондонской фондовой бирже. Книга заявок была закрыта по цене 17,5 долл. за GDR (верхняя граница диапазона организаторов), что соответствует оценке банка в 3,2 млрд долл. Величина сделки составит 1,09 млрд долл., из которых сам банк привлечет 175 млн долл.

Комментарий. Успешное IPO ТКС Банка воспринимается нами позитивно сразу с нескольких точек зрения. Во-первых, сам банк получит от IPO 175 млн долл., или почти 50% от балансового капитала на 30 июня 2013 г. Во-вторых, сделка носит имиджевый характер и подтверждает позитивное восприятие организации бизнес-сообществом.

Наконец, данное размещение, которое состоялось даже с учетом

ТКС БАНК

S&P	–
Moody's	B2
Fitch	B+

растущих рисков сегмента розничного кредитования в стране и агрессивной, по меркам других российских банков, оценки (4,8 P/BV 2013E), доказывает, что инвесторы готовы предъявлять высокий спрос на акции понятных историй, демонстрирующих прибыльный рост бизнеса.

Для евробондов ТКС Банка сделка также является позитивной – прежде всего, для субординированных АКВНС18 (УТМ 10,33%) в силу улучшения структуры капитала банка после IPO. Стоит, однако, заметить, что потенциал дальнейшего ценового роста бумаги быстрее рынка в настоящее время выглядит ограниченным. Так, с начала года ее спред относительно аналогичных по структуре RCCF18 расширился с 50 б.п. до 145 б.п., а относительно RUSB18 – сузился с 350 б.п. до 60 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.
22.10.13	Оферта по облигациям ВЭБ-08	15 000
22.10.13	Размещение облигаций Газпромбанк-076о	10 000
22.10.13	Размещение облигаций Банк Москвы-46о	10 000
22.10.13	Размещение облигаций Зенит Банк-11	5 000
22.10.13	Размещение облигаций Инвестпро-3	5 000
22.10.13	Погашение облигаций ТМК-16о	5 000
22.10.13	Оферта по облигациям УОМЗ-4	1 500
23.10.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5 684
23.10.13	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5 535
23.10.13	Погашение облигаций Трансаэро-1	3 000
23.10.13	Размещение облигаций Геотек Сейсморазведка-1	3 000
23.10.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-076о	97
24.10.13	Размещение облигаций Альфа Банк-46о	10 000
24.10.13	Размещение облигаций ПетроКоммерц Банк-9	5 000
24.10.13	Размещение облигаций МКБ-66о	5 000
24.10.13	Размещение облигаций МКБ-96о	3 000
24.10.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	147
25.10.13	Оферта по облигациям ХКФ Банк-36о	4 000
26.10.13	Оферта по облигациям Российский Капитал-3	3 000
26.10.13	Оферта по облигациям ВнешПромБанк-26о	3 000
28.10.13	Погашение облигаций РТК-1	300
29.10.13	Размещение облигаций Райффайзенбанк-16о	10 000
29.10.13	Погашение облигаций РСХБ-066о	10 000

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. 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 Дёмкин, 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 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, 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.