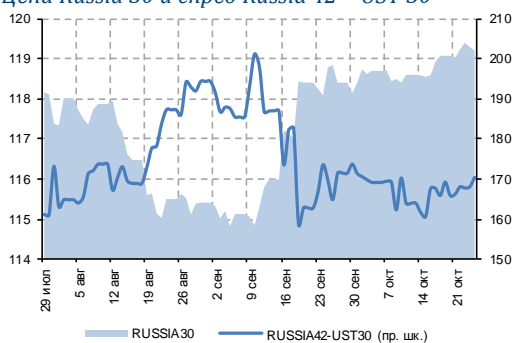


## Ключевые индикаторы от 28 октября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,380	0,1%	▲	5,1% ▲
USD/RUB	31,81	0,3%	▲	4,9% ▲
Корзина валют/RUB	37,24	0,3%	▲	7,9% ▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	6,00	1 б.п.	▲	67 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,79	-5 б.п.	▼	-35 б.п. ▼
MosPrime 3М	6,82	-	■	-65 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,19	3 б.п.	▲	15 б.п. ▲
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,51	-0 б.п.	▼	67 б.п. ▲
Russia 30	3,80	1 б.п.	▲	117 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,01	3 б.п.	▲	115 б.п. ▲
EMBI+ Russia	191	4 б.п.	▲	71 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,59	1 б.п.	▲	8 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,59	1 б.п.	▲	51 б.п. ▲
ФСК 24	8,12	1 б.п.	▲	0 б.п. ▲
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./б.б.р.	107,27	-0,2%	▼	-4,5% ▼
Золото, долл./унц.	1 351	0,5%	▲	-19,9% ▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	1 495	-0,1%	▼	-2,1% ▼
S&P 500	1 760	0,4%	▲	20,3% ▲
НИККЕИ*	14 324	1,7%	▲	37,8% ▲

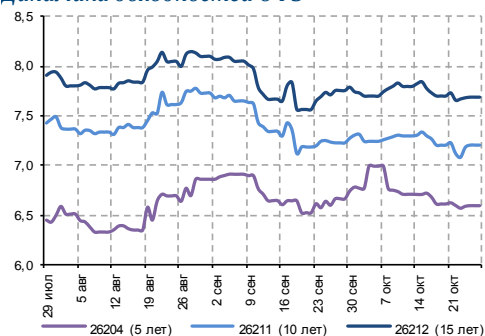
\*Данные на 08:00 мск  
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Финансовые рынки, движимые ожиданиями сохранения ультрамягкой ДКП ФРС и отсутствием негатива со стороны корпоративных отчетностей, продолжают демонстрировать позитивную динамику. UST10 YTM провела день в диапазоне 2,49-2,52%, завершив сессию на 2,51% (-1 б.п. DoD), S&P 500 подрос на 0,44%, поставив новый исторический рекорд.
- ✓ ФРС может вернуть в пресс-релиз формулировку о готовности как сократить, так и нарастить объем QE3 на фоне крайне слабых данных по заказам на товары длительного пользования и минимального за 2013 г. уровня потребительского доверия. Потенциальный драйвер для роста risk-on настроений – после заседания FOMC 29-30 октября.
- ✓ Экономика Китая может получить существенный импульс, что подстегнет risk-on настроения: власти страны представят «беспрецедентный» набор реформ в ходе третьего пленума ЦК КПК, который, как ожидается, состоится в ноябре. Пока реакция финансовых рынков сдержанная: индекс Shanghai Composite в минусе на 0,22%.
- ✓ Небольшое снижение котировок было характерно для рынка **российских еврооблигаций**. Так, RUSSIA43 (YTM 5,44%) припала на 0,08 п.п. до 106,46%, спред к UST30 расширился на 2 б.п. до 183 б.п. В корпоративных и банковских выпусках котировки ушли вниз на 0,1-0,2 п.п.
- ✓ **Локальные доходности** подросли в пятницу на 3-5 б.п. вдоль всей кривой, торговые объемы не были значительными. ОФЗ-26207 закрылись на уровне 7,60%, ОФЗ-25081 – 6,70%.
- ✓ Крупные иностранные инвесторы в 3К13 нарастили присутствие на локальном рынке. В отчете Норвежского Пенсионного Фонда вложения в рублевый долг (предположительно в ОФЗ) в 3К13 увеличились на 17% до 3,6 млрд долл. (+0,5 млрд долл.). Совокупные вложения нерезидентов за период выросли на 1,3 млрд долл.

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** уплата НДС и акцизов вызвала повышение ставок МБК

### Корпоративные новости

- ▶ **ММК (-/Ba3/BB+):** умеренно негативные операционные результаты за 3К13

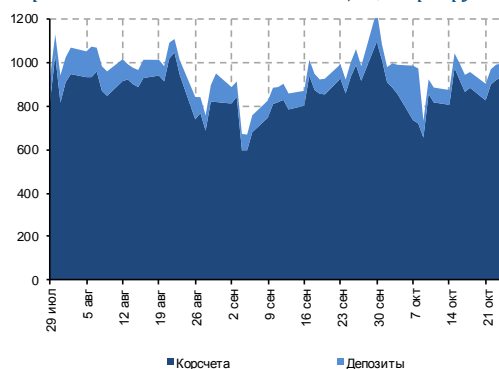
### Новость одной строкой

- ▶ Fitch присвоило **ФСК (BBB/Baa3/BBB)** рейтинг на уровне "BBB", прогноз стабильный.

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** промпроизводство за сентябрь (17:15 мск), незавершенные продажи на рынке жилья за сентябрь (18:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: уплата НДС и акцизов вызвала повышение ставок МБК

В пятницу, в контексте крупных налоговых выплат по НДС и акцизам (по нашим оценкам, 220 млрд руб. и 45 млрд руб. соответственно), Банк России предоставил банкам более щедрый лимит по РЕПО «овернайт», чем в предыдущие дни – 330 млрд руб. (10 млрд руб. – в среду; 80 млрд руб. – в четверг). Большой объем предложенных средств полностью покрыл спрос кредитных организаций на ликвидность (272 млрд руб.) и способствовал заметному снижению ставки (-40 б.п.) до уровня 5,59%, вернув ее в привычный диапазон 5,50-5,60%. Для пополнения запасов ликвидности банки также заключили с регулятором сделки «валютный своп» на 24 млрд руб.

На фоне увеличения задолженности российских банков по РЕПО с ЦБ (+192 млрд руб.), а также снижения средств на корсчетах и депозитах (-54 млрд руб.) чистая ликвидная позиция (-3,38 трлн руб.) заметно ухудшилась – на 257 млрд руб.

Изъятие ликвидности через «бюджетный канал» сыграло значительную роль в росте ставок МБК: однодневный MosPrime (6,37%) подскочил на 15 б.п. Ставка по междилерскому РЕПО продолжает демонстрировать стабильность: третий день кряду она сохранила прежнее значение (6,18%), изменившись за неделю всего на 1 б.п.

На наш взгляд, бюджетные поступления в виде налога на прибыль не окажут в понедельник значительного влияния на ставки денежного рынка, во-первых, в связи с небольшим объемом выплат (по нашим оценкам, 30 млрд руб.), а, во-вторых, из-за дополнительного предложения средств (100 млрд руб.) со стороны Казначейства.

Поскольку бивалютная корзина в течение всей прошлой недели находилась в нейтральном диапазоне (где ЦБ не производит интервенций), а Минфин продолжает покупать валюту в Резервный фонд на 2 млрд руб. в день, «канал валютных интервенций» оказывает позитивный эффект на ликвидность банковского сектора.

Рубль перед завершением налогового периода немного скорректировался после неплохого роста. К доллару рубль потерял 5 коп. до 31,77 руб., а против евро – 11 коп. до 43,91 руб. Корзина подорожала на 7 коп., до 37,23 руб.

Яков Яковлев  
 Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
 +7 (495) 988 24 92

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### ММК: умеренно негативные операционные результаты за 3К13

**Новость.** ММК опубликовал операционные результаты за 3К13. Производство стали и выпуск готовой продукции по группе снизилось на 7% кв/кв в 3К13. Доля продукции с высокой

**ММК**

S&P	-
Moody's	Ba3
Fitch	BB+

добавленной стоимостью при этом осталась практически неизменной (48,5% в 3К13).

Производство готовой продукции в Турции сократилось на 14% кв/кв на фоне забастовок, и, соответственно, остановки производственных мощностей. Снижение выпуска основной площадки в России стало результатом ремонтных работ доменной печи, о которых было сообщено в конце августа (ремонт продлится до конца года). Больше всего упали объемы выпуска листового горячекатаного проката (-10% кв/кв) и толстого листа (-30% кв/кв), в то время как производство сортового проката возросло на 2% кв/кв.

Производство толстого листа на стане-5000 сократилось в связи с завершением поставок на трубные заводы для производства труб по проекту САК-3 (Средняя Азия-Китай), а также из-за переноса старта ряда проектов по трубам большого диаметра на более поздний срок.

Доля продаж на внутреннем рынке составила для ММК 88%.

Менеджмент ожидает, что объемы производства товарной продукции в 4К13 останутся на уровне 3К13.

**Комментарий.** В то время как основная часть сокращения производства ММК объясняется ремонтами и забастовками, снижение производства в Магнитогорске превысило наши ожидания (3-4% кв/кв), а потому мы рассматриваем публикацию как умеренно негативную.

Мы нейтрально относимся к торгующимся рублевым выпускам ММК на текущих уровнях доходности (ММК-18 – 8,06%@Декабрь 2015, ММК-19 – 8,2%@Июль 2016).

#### Операционные результаты ММК за 3К13 и 9М13, тыс. т

НАИМЕНОВАНИЕ ПРОДУКЦИИ	3К13	2К13	%	9М13	9М12	%
<b>Сталь Группы ММК</b>	2 874	3 079	-6,7%	9 027	10 068	-10,3%
Сталь ММК	2 874	3 079	-6,7%	9 027	9 316	-3,1%
Сталь ММК Metallurji	0	0	-	0	752	-
<b>Товарная продукция Группы ММК</b>	2 640	2 843	-7,1%	8 309	9 153	-9,2%
Товарная металлопродукция ММК	2 567	2 757	-6,9%	8 069	8 400	-3,9%
Товарная металлопродукция ММК-Метиз	138	147	-6,1%	419	380	10,3%
Товарная металлопродукция ММК Metallurji	144	168	-14,3%	490	748	-34,5%
<i>Продукция с высокой добавленной стоимостью по Группе ММК</i>	1 280	1 382	-7,4%	4 016	3 667	9,5%
<i>Доля продукции с высокой добавленной стоимостью по Группе ММК</i>	48,5%	48,6%	-0,1%	48,3%	40,0%	8,3%
<b>Угольный концентрат (Белон)</b>	683	829	-17,6%	2 181	2 522	-13,5%
<b>ЖРС</b>	998	888	12,4%	2 757	3 176	-13,2%

Источник: компания, расчеты Газпромбанка

Наталия Шеевлева  
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.
28.10.13	Размещение облигаций Мордовия-1	3 000
28.10.13	Погашение облигаций РТК-1	300
29.10.13	Погашение облигаций РСХБ-06бо	10 000
29.10.13	Размещение облигаций Райффайзенбанк-1бо	10 000
29.10.13	Размещение облигаций Хакасия-3	3 000
29.10.13	Размещение облигаций Квартстрой-1	1 500
29.10.13	Размещение облигаций Домашние Деньги-1бо	1 000
29.10.13	Погашение облигаций ЛК УралСиб-03бо	21
30.10.13	Размещение облигаций МКБ-7бо	5 000
30.10.13	Размещение облигаций Х5-3бо	5 000
30.10.13	Размещение облигаций ГК Пионер-1	2 000
31.10.13	Размещение облигаций Новосибирская Обл-5	5 000
31.10.13	Оферта по облигациям ЕАБР-3	5 000
31.10.13	Размещение облигаций Трансаэро-3бо	3 000
31.10.13	Размещение облигаций АйМани Банк-1	1 500
01.11.13	Оферта по облигациям АИЖК-26	6 000
01.11.13	Оферта по облигациям Связь-Банк-1бо	5 000
01.11.13	Оферта по облигациям АИЖК-27	4 000
01.11.13	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	450
03.11.13	Оферта по облигациям Русский Стандарт-6бо	5 000

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 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 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, предоставляется 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.