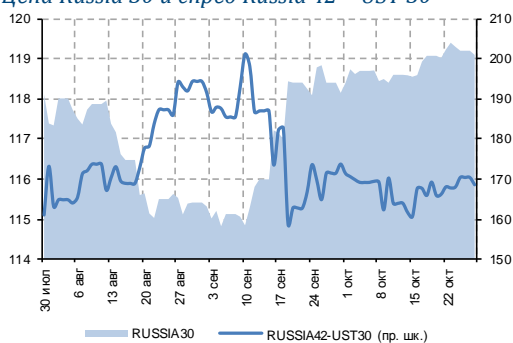


Ключевые индикаторы от 29 октября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,378	-0,2%	▼	4,9% ▲
USD/RUB	31,93	0,4%	▲	5,3% ▲
Корзина валют/RUB	37,35	0,3%	▲	8,2% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,23	23 б.п.	▲	90 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,82	3 б.п.	▲	-32 б.п. ▼
MosPrime 3M	6,82	-	■	-65 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,19	-1 б.п.	▼	15 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,53	2 б.п.	▲	69 б.п. ▲
Russia 30	3,81	2 б.п.	▲	118 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,02	1 б.п.	▲	115 б.п. ▲
EMBI+ Russia	191	-	■	71 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,74	14 б.п.	▲	22 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,56	-3 б.п.	▼	48 б.п. ▲
ФСК 24	8,13	2 б.п.	▲	2 б.п. ▲
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	109,21	1,8%	▲	-2,8% ▼
Золото, долл./унц.	1 356	0,4%	▲	-19,6% ▼
Фондовый рынок				
PTS	1 489	-0,4%	▼	-2,5% ▼
S&P 500	1 762	0,1%	▲	20,5% ▲
НИККЕИ*	14 282	-0,8%	▼	37,4% ▲

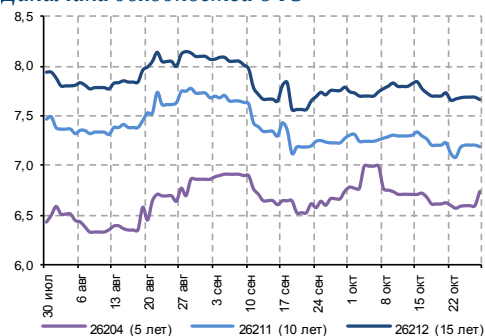
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Стартующее сегодня двухдневное заседание ФРС ограничило рост на финансовых рынках: UST10 YTM продолжила колебаться в узком диапазоне (2,52%, +1 б.п. DoD), S&P 500 подрос на 0,13%.
- ✓ Слабые данные по экономике США поддержат позицию ФРС по отсрочке tapering: производство в обрабатывающей промышленности выросло лишь на 0,1% (ждали +0,6%), незавершенные продажи жилья рухнули на 5,6% (максимум более чем за три года), а индекс промактивности от ФРБ Далласа упал до 3,6 п. с 12,8 п. (ждали снижения до 10,0 п.).
- ✓ Успешный аукцион по UST2 предполагает сохранение низких ставок в условиях отложенного tapering: показатель bid-to-cover составил 3,32x против 3,09x на аукционе в сентябре. Кроме того, на долю категории primary dealer пришлось лишь 40% аллокации – минимум с октября 2012 г.
- ✓ Ситуация на денежном рынке Китая продолжит сдерживать спрос на риск. ЦБ страны впервые за 2 недели провел вливания ликвидности для снижения ставок 7-дневного РЕПО (в пятницу достигли максимальных с июля 5,06%). Эффект оказался краткосрочным – ставки уже вернулись на уровни понедельника, а индекс Shanghai Composite сменил рост снижением на 1,1%.
- ✓ Незначительные колебания базовых ставок транслировались в спокойный день **на рынке российских еврооблигаций**. RUSSIA30 (YTM 3,81%) припала на 0,11 п.п. до 119,10%, спред к UST10 остался на уровне 129 б.п. Котировки вне суверенного сегмента колебались преимущественно в диапазоне 0,1 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** получил к вечеру некоторую поддержку, ставки на дальнем конце кривой снизились на 1-3 б.п., в средней части – изменились в пределах +/-2 п.п., объемы торгов были невысокими.
- ✓ Минфин объявил о размещении 10 млрд руб. по 10-летним ОФЗ-26215 и 25 млрд руб. по 5-летним ОФЗ-25081. Учитывая навес первичного предложения на сроке 5 лет (68 млрд руб.), мы ожидаем некоторой премии к рынку по более короткому выпуску. Ориентиры будут озвучены сегодня вечером.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** трудности с ликвидностью на фоне высокого коэффициента утилизации

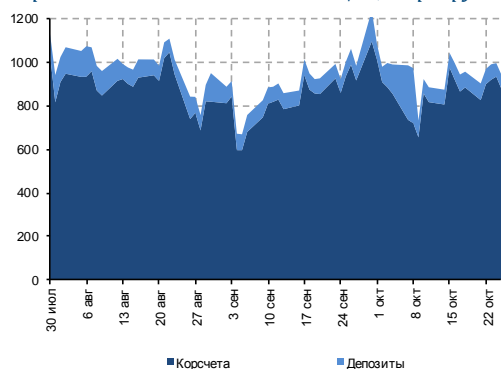
Корпоративные новости

- ▶ Промежуточные дивиденды **Башнефти (-/Ba2/BB)**. Нейтрально

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс цен производителей за сентябрь (16:30 мск), розничные продажи за сентябрь (16:30 мск), индекс цен на жилье S&P/CS за август (17:00 мск), индекс доверия потребителей за октябрь (18:00 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: трудности с ликвидностью на фоне высокого коэффициента утилизации

В понедельник, в день уплаты налога на прибыль, Банк России сохранил высокий лимит по операциям РЕПО «овернайт» (370 млрд руб.). Несмотря на то, что банки не полностью выбрали предоставленные средства (312 млрд руб.), а ставка (5,56%) сохранила значение в диапазоне 5,50-5,60%, спрос на ликвидность не был удовлетворен. Об этом свидетельствует тот факт, что кредитные организации второй день подряд прибегали к операциям «валютный своп» с регулятором, заключив сделок на 77 млрд руб. Мы связываем активность банков на валютном рынке с вновь нарастающим коэффициентом утилизации рыночного обеспечения (по нашим подсчетам, 53%), давление на которое было временно снижено после аукциона под нерыночные активы (312-П) до уровня приблизительно 42%.

Кроме того, банки привлекли 70 млрд руб. на депозитном аукционе Казначейства из предложенных 100 млрд руб. сроком на 8 дней по ставке, близкой к минимальной (5,71%).

Чистая ликвидная позиция банков ухудшилась еще на 119 млрд руб., перешагнув за отметку в -3,50 трлн руб. Задолженность кредитных организаций перед ЦБ выросла (+92 млрд руб.).

На фоне повышенного спроса на ликвидность ставки денежного рынка вчера подскочили: MosPrime «овернайт» (6,50%) – на 13 б.п., а средневзвешенная ставка по РЕПО (6,26%) – на 8 б.п.

На наш взгляд, в последующие дни недели на фоне окончания налогового периода ситуация на денежном рынке должна выправиться.

На валютном рынке рубль умеренно снижался. К доллару российская валюта по итогам вчерашних торгов потеряла 13 коп. (до 31,89 руб.), к евро – 12 коп. (до 44,03 руб.). Бивалютная корзина подорожала на 14 коп. (до 37,36 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Промежуточные дивиденды Башнефти. Нейтрально

Новость: Совет директоров Башнефти рекомендовал внеочередному общему собранию акционеров выплатить по итогам 9 месяцев 2013 г. промежуточные дивиденды – 199 руб. на акцию. В случае утверждения дивидендов в полном объеме общая сумма выплат может составить 45,25 млрд руб.

Комментарий: Рекомендованная сумма дивидендов превысила наши ожидания (150 руб./акц. или порядка 32 млрд руб. совокупных выплат), однако в ближайшем будущем не окажет существенного давления на ликвидность компании.

Инвестиционная программа на 2013 г. оценивается в 1,2-1,4 млрд долл. (вкл. инвестиции в разработку месторождения им. Требса и

БАШНЕФТЬ

S&P	-
Moody's	Ba2
Fitch	BB

Титова). При прогнозе годового операционного денежного потока на уровне 2,7 млрд долл. мы ожидаем, что компания останется в плюсе по показателю свободного денежного потока. При этом по итогам 2К13 Башнефть сохраняла комфортный уровень долговой нагрузки в терминах «Долг/ЕБИТДА» в 1,1х с существенным запасом до внутреннего лимита в 2,0х, совпадающего с планкой Moody's (минимальный объем привлечения долга до достижения планки оценивается в 2,9 млрд долл.). Привлеченный во втором квартале трехлетний синдицированный кредит в объеме 600 млн долл., а также средства от продажи нефтесервисных активов и доли в ОАО «Белкамнефть» может повысить гибкость финансовой политики Башнефти.

Напомним, тем не менее, что вопрос потенциально высоких выплат дивидендов отдельно поднимался в качестве одного из факторов, рассматриваемого рейтинговыми агентствами (Moody's, декабрь 2012 г.), с ожиданиями к среднему уровню дивидендных выплат в 40-50% от чистой прибыли. По нашим оценкам, по итогам 9М13 уровень промежуточных дивидендных выплат составит около 100%, – устойчивое сохранение повышенных выплат на таком уровне в будущем может привлечь внимание агентств.

В целом мы ожидаем, что выплата дивидендов существенно не скажется на ликвидности компании и не окажет влияния на котировки долговых бумаг Башнефти, которые котируются со спредами 170-190 б.п. к кривой ОФЗ.

Иван Хромушин
Ivan.Khromushin@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
29.10.13	Размещение облигаций Райффайзенбанк-1б0	10 000
29.10.13	Погашение облигаций РСХБ-06б0	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-1б0	1 000
29.10.13	Погашение облигаций ЛК УралСиб-03б0	21
30.10.13	Размещение облигаций МКБ-7б0	5 000
30.10.13	Размещение облигаций Х5-3б0	5 000
30.10.13	Размещение облигаций ГК Пионер-1	2 000
31.10.13	Оферта по облигациям ЕАБР-3	5 000
31.10.13	Размещение облигаций Новосибирская Обл-5	5 000
31.10.13	Размещение облигаций Трансаэро-3б0	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-1б0	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-6б0	5 000

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 Садовом

+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.