

Ключевые индикаторы от 1 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,356	-1,3%	▼	3,2% ▲
USD/RUB	32,09	0,5%	▲	5,9% ▲
Корзина валют/RUB	37,22	-0,5%	▼	7,8% ▲
Денежный рынок				
RUONIA	6,37	-	■	104 б.п. ▲
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,79	-14 б.п.	▼	-35 б.п. ▼
MosPrime 3M	6,86	-	■	-61 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	6,24	2 б.п.	▲	20 б.п. ▲
Долговой рынок				
UST10	2,56	3 б.п.	▲	72 б.п. ▲
Russia 30	3,80	3 б.п.	▲	117 б.п. ▲
Gazprom 22 4,95	5,02	3 б.п.	▲	115 б.п. ▲
EMBI+ Russia	188	1 б.п.	▲	68 б.п. ▲
ОФЗ-26204	6,59	-5 б.п.	▼	8 б.п. ▲
ОФЗ-26207	7,56	4 б.п.	▲	48 б.п. ▲
ФСК 24	8,08	-6 б.п.	▼	-4 б.п. ▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	108,81	-1,0%	▼	-3,1% ▼
Золото, долл./унц.	1 325	-1,0%	▼	-21,4% ▼
Фондовый рынок				
PTS	1 485	-0,4%	▼	-2,8% ▼
S&P 500	1 757	-0,4%	▼	20,1% ▲
НИККЕИ*	14 166	-1,1%	▼	36,3% ▲

*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

- ✓ Неожиданно сильные макроданные из США усилили в моменте опасения за судьбу QE3, вызвав очередное снижение на финансовых рынках. UST10 YTM выросла на 2 б.п. до 2,56%, S&P 500 упал на 0,38%.
- ✓ Исторически максимальный рост индекса деловой активности Chicago PMI в октябре (до максимальных с марта 2011 г. 65,9 п. с 55,7 п.) способствовал повышению ожиданий сокращения объемов QE3. Публикуемый сегодня индекс деловой активности ISM Manufacturing может опровергнуть эти ожидания – рынок ждет снижения показателя до 55,0 п. с 56,2 п.
- ✓ ЕЦБ, вероятно, будет вынужден ослабить ДКП: безработица в еврозоне достигла рекордных 12,2%, инфляция упала до 0,7% г/г (минимум с февраля 2010 г.). BUNDS10 YTM снизилась на 1 б.п. до 1,67%, евро подешевел к доллару на 1,1% до 1,3584 долл.
- ✓ Поддержку рисковым активам сегодня окажут новости из Китая: PMI Manufacturing вырос до 51,4 п. с 51,1 п., ждали увеличения до 51,2 п. Кроме того, второй день продолжается снижение ставок на денежном рынке Китая: ставка 7-дневного РЕПО снизилась на 42 б.п. до 4,61%.
- ✓ Несмотря на отсутствие негатива на рынках, инвесторы продолжили выводить средства из облигаций EM пятую неделю подряд. По данным EPFR Global, отток из облигаций EM составил 695 млн долл. против -1,48 млрд долл. неделей ранее. Российские облигации потеряли 56 млн долл. инвестиций (-168 млн долл.).
- ✓ Котировки **российских еврооблигаций** снизились на 0,2-0,3 п.п. на фоне роста базовых ставок. RUSSIA43 (YTM 5,42%) подешевела на 0,28 п.п. до 106,66%, спред к UST30 расширился на 2 б.п. до 178 б.п.
- ✓ Рост базовых ставок оказал давление на **локальный рынок** – торговую сессию кривая ОФЗ на дальнем участке завершила торги на 1-2 б.п. выше. Тем не менее российские бумаги демонстрировали более высокую устойчивость по сравнению с другими рынками EM (Турция +20-25 б.п., Мексика +5-10 б.п., Венгрия +10-15 б.п.).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** без изменений

Корпоративные новости

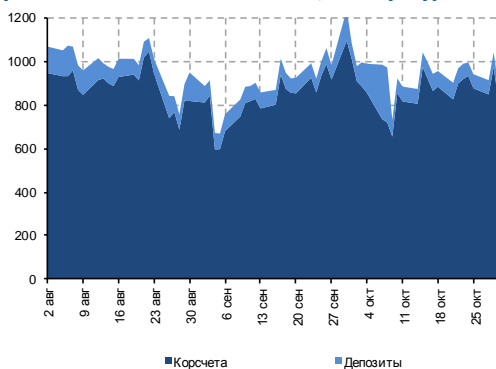
- ▶ **Металлоинвест (BB-/Ba2/BB-):** нейтральные операционные результаты за 3К13

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс промышленной активности ISM за октябрь (18:00 мск)



Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: без изменений

Четверг на денежном рынке повторил сценарий предыдущих дней этой недели. Неравномерное распределение залогового обеспечения и высокий коэффициент утилизации вновь не позволили банкам выбрать весь объем предоставляемых ЦБ средств в рамках однодневного РЕПО: привлечение составило 240 млрд руб. против лимита 310 млрд руб. по средневзвешенной ставке 5,59%. В итоге кредитные организации привлекли рекордный в октябре объем финансирования через механизм валютного свопа – 202 млрд руб.

Ставки денежного рынка продолжили рост: стоимость междилерского РЕПО о/п под залог ценных бумаг выросла на 2 б.п., до 6,3%. Однодневный MosPrime сохраняет прежнее значение (6,48%), предельно близкое к верхней границе процентного коридора ЦБ.

Чистая ликвидная позиция банков (-3,42 млрд руб.) ухудшилась (-51 млрд руб.) на фоне значительного роста задолженности перед ЦБ и Казначейством (на 225 млрд руб.). При этом остатки на корсчетах и депозитах банков в ЦБ выросли на 174 млрд руб.

На валютном рынке рубль ослаб к доллару на 0,3%, или на 8 коп (до 32,09 руб.), а к евро – укрепился на 30 коп. (до 43,58 руб.). Стоимость бивалютной корзины снизилась на 9 коп. (до 37,26 руб.). Продажи прошли во всех валютах ЕМ, однако рубль «держал удар» лучше многих других: бразильская, мексиканская и южно-африканская валюты потеряли от 0,7 до 2,2%.

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

МЕТАЛЛОИНВЕСТ

S&P	BB-
Moody's	Ba2
Fitch	BB-

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Металлоинвест: нейтральные операционные результаты за 3К13

Новость. Производство железной руды в 3К13 снизилось на 1,1% на фоне ремонтных работ на Лебединском ГОК. При этом отгрузки руды упали на 12,5% кв/кв, что частично объясняется увеличением объемов производства окатышей – на 4,2% кв/кв, главным образом за счет роста производства на МГОК (+5,6% кв/кв) и ОЭМК (+8,7% кв/кв) после завершения плановых ремонтов в 2К13. Отгрузка окатышей выросла на 6,4% кв/кв на фоне снижения внутреннего потребления для выпуска ГБЖ/ПВЖ (-2,7% кв/кв).

Поставки железорудной продукции на внутренний рынок в 3К13 составили 57% от общего объема (3,9 млн тонн). При этом доля отгрузок на европейский рынок увеличилась с 17% (2К13) до 23% на фоне роста поставок крупнейшим клиентам в Восточной Европе (заводы U.S. Steel Kosice и ArcelorMittal). Доля поставок в Китай сократилась с 11% (2К13) до 8% от общего объема.

Комментарий. В целом результаты выглядят нейтрально: несмотря на общее снижение поставок железорудной продукции

на 2,7% кв/кв, компания увеличила продажи окатышей, имеющих более высокую добавленную стоимость по сравнению с железорудным концентратом. Мы отмечаем рост отгрузок на европейский рынок, что может свидетельствовать о постепенном восстановлении спроса в одном из ключевых для компании регионах.

METINR16 (YTM 3,74%, Z-спред 312 б.п.) торгуется с премией к CHMFRU16 в 25 б.п. (минимумы этого года), METINR20 (YTM 5,66%, Z-спред 381 б.п.) – без премии к кривой Северстали (BB+/Ba1/BB), на одном уровне с PGILLN20 (BB+/-/BBB-) и вблизи минимальных в этом году уровней премии к ALRSRU20 (BB-/Ba3/BB) – около 25 б.п. В данный момент мы не видим особых торговых идей в бумагах Металлоинвеста.

Металлоинвест: операционные результаты за 3К13

	2КВ13	3КВ13	КВ/КВ, %	3КВ12	3КВ13	Г/Г
Производство, тыс. тонн						
Железная руда	9 653	9 550	-1,1%	10 131	9 550	-5,7%
Окатыши	5 486	5 716	4,2%	5 689	5 716	0,5%
ГБЖ/ПВЖ	1 308	1 273	-2,7%	1 224	1 273	4,0%
Сталь	1 124	1 113	-1,0%	1 437	1 113	-22,5%
Отгрузка, тыс. тонн						
Железная руда	3 027	2 649	-12,5%	3 309	2 649	-19,9%
Окатыши	3 286	3 496	6,4%	3 574	3 496	-2,2%
ГБЖ/ПВЖ	619	597	-3,6%	524	597	13,9%
Стальная продукция	1 052	1 022	-2,9%	1 311	1 022	-22,0%

Источник: данные компании

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
01.11.13	Оферта по облигациям АИЖК-26	6 000
01.11.13	Оферта по облигациям Связь-Банк-16о	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
06.11.13	Погашение облигаций РосБанк-3	5 000
06.11.13	Размещение облигаций МИА-16о	1 500
06.11.13	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-345	750
07.11.13	Оферта по облигациям РСХБ-15	10 000
07.11.13	Оферта по облигациям Росгосстрах-2	5 000
07.11.13	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-12	5 000
07.11.13	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-13	5 000
07.11.13	Размещение облигаций Упр. Отходами М-1	2 800
07.11.13	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-1	1 846
07.11.13	Выплата амортизации по облигациям Хакасия-2	800
07.11.13	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-1	142
07.11.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-056о	125
08.11.13	Оферта по облигациям Русский Стандарт-16о	5 000
08.11.13	Погашение облигаций Черкизово-3бо	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
6.11.13	Вымпелком: операционные и финансовые результаты по МСФО	3К13
8.11.13	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	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 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.