

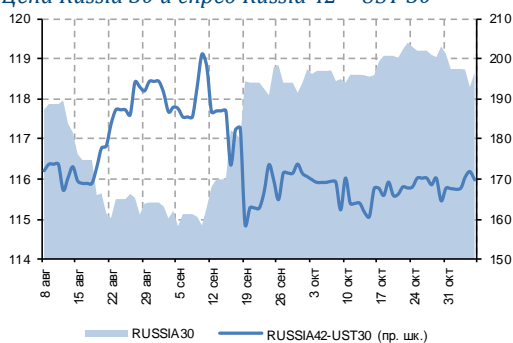


Ключевые индикаторы от 7 ноября 2013 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	▲	к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,352	0,2%	▲	2,9%
USD/RUB	32,41	-0,4%	▼	6,9%
Корзина валют/RUB	37,52	-0,3%	▼	8,7%
Денежный рынок				
RUONIA	6,25	-1 б.п.	▼	92 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	5,97	15 б.п.	▲	-17 б.п.
MosPrime 3М	6,85	-	■	-62 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	6,27	-6 б.п.	▼	23 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,64	-2 б.п.	▼	80 б.п.
Russia 30	3,87	-7 б.п.	▼	124 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,21	3 б.п.	▲	135 б.п.
EMBI+ Russia	191	-	■	71 б.п.
ОФЗ-26204	6,64	-2 б.п.	▼	13 б.п.
ОФЗ-26207	7,63	-0 б.п.	▼	55 б.п.
ФСК 24	8,09	-	■	-3 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	104,82	-0,8%	▼	-6,7%
Золото, долл./унц.	1 316	0,1%	▲	-22,0%
Фондовый рынок				
PTC	1 464	0,0%	▼	-4,1%
S&P 500	1 770	0,4%	▲	21,1%
НИККЕИ*	14 258	-0,6%	▼	37,2%

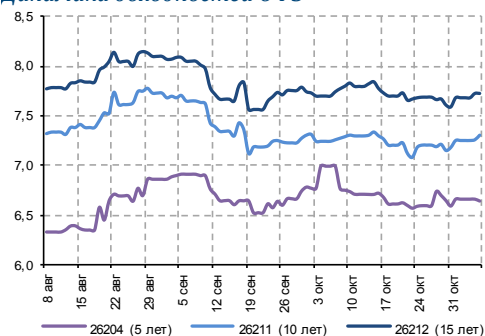
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Ожидания более долгосрочного сохранения ультрамягкой политики ФРС поддержали финансовые рынки в преддверии публикации статистики по ВВП США и payrolls. UST10 YTM снизилась на 3 б.п. до 2,64%, а S&P 500 вырос на 0,43%, лишь немного не дотянув до очередного исторического рекорда.
- ✓ Период рекордно низких ставок в США может продлиться дольше ожидаемого: сразу два исследования ФРС указывают на вероятный позитивный эффект для экономики от снижения целевого ориентира по безработице до 6,0% или даже 5,5% с текущего «таргета» 6,5% (фактическое значение за сентябрь – 7,2%).
- ✓ ЕЦБ, по данным источников MarketNews, по итогам сегодняшнего заседания воздержится от снижения ставки, несмотря на резкое замедление инфляции до 4-летнего минимума (0,7% в октябре). Новость лишь частично поддержала курс евро к доллару (+0,29% до 1,3513 долл.).
- ✓ Коррекция в базовых ставках помогла **российским еврооблигациям** частично восстановить утраченные позиции. RUSSIA43 (YTM 5,59%) подросла на 0,09 п.п. до 104,07%, спред к UST30 сжался на 1 б.п. до 182 б.п. Вне суверенного сегмента рост котировок был более заметным: +0,1-0,2 п.п.
- ✓ **Локальные бумаги** вчера вновь оказались под давлением, доходности прибавили очередные 2-4 б.п. вдоль всей кривой на пониженных торговых объемах.
- ✓ Слабые результаты аукционов: Минфин разместил только треть от заявленного объема, коэффициент bid-to-cover по 7-летним ОФЗ-26214 составил 0,44x (размещено 8,7 млрд руб. по верхней границе ориентира), по трехлетним – 0,14x (размещено 1,4 млрд руб. по 6,42% при ориентире 6,38-6,43%).
- ✓ Ускорение инфляции в октябре до 6,3% (6,1% в сентябре) увеличивает вероятность сохранения ключевых ставок ЦБ РФ на текущем уровне на заседании по вопросам ДКП в пятницу.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** улучшение чистой ликвидной позиции продолжается

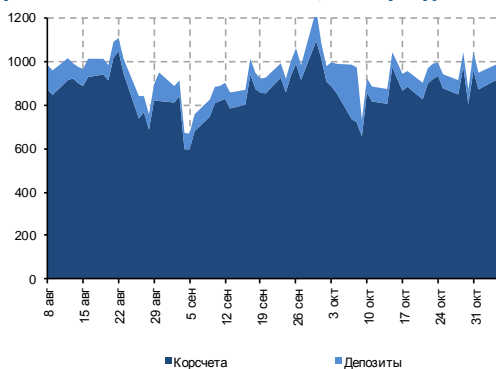
Корпоративные новости

- ▶ **Vimpelcom Ltd. (BB/Ва3/-):** нейтральные результаты за 3К13 по МСФО

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** промппроизводство в Германии за сентябрь (15:00 мск), решение ЕЦБ по ставке (16:45 мск), пресс-конференция главы ЕЦБ М. Драги (17:30 мск)
- ▶ **США:** первичные заявки на пособие по безработице (17:30 мск), ВВП за 3К13, предварительная оценка (17:30 мск), выступление главы ФРБ Нью-Йорка У. Дадли (22:30 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: улучшение чистой ликвидной позиции продолжается

Вчерашний день выдался достаточно спокойным для российского денежного рынка.

Спрос на аукционное РЕПО «овернайт» с Банком России (226 млрд руб.) остался примерно на уровне вторника и вновь не был удовлетворен в полном объеме (предложено 180 млрд руб. против 170 млрд руб. накануне). Также вчера российским банкам пришлось столкнуться с сокращением задолженности по недельному РЕПО перед ЦБ РФ (на 96 млрд руб.) и по депозитам Федерального казначейства (на 70 млрд руб.).

В то же время на начало вчерашнего дня на корсчетах и депозитах кредитных организаций в Банке России скопился достаточный объем средств (почти 1,0 трлн руб.), чтобы данное погашение задолженности не вызвало стресса на денежном рынке. Стоимость MosPrime «овернайт» вчера прибавила 5 б.п. до 6,47% годовых, стоимость междилерского РЕПО «овернайт» под залог облигаций – осталась на отметке 6,26%.

Показатель чистой ликвидной позиции банковского сектора на сегодняшнее утро составил минус 3,1 трлн руб. (+71 млрд руб.).

На валютном рынке рубль отыграл часть понесенных накануне потерь. К доллару российская валюта укрепилась на 16 коп. (до 32,39 руб.), а к евро – на 5 коп. (до 43,81 руб.). Стоимость бивалютной корзины снизилась на 12 коп. (до 37,53 руб.).

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

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 2 14 01)

VIMPELCOM LTD.

S&P	BB
Moody's	Ba3
Fitch	-

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Vimpelcom Ltd. нейтральные результаты за 3К13 по МСФО

Новость. Vimpelcom Ltd (Вымпелком) опубликовал отчетность за 3К13 по МСФО, показавшую замедление темпов роста выручки и небольшое ухудшение рентабельности по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. При этом кредитные метрики не изменились по сравнению с предыдущей отчетностью. Мы не ожидаем реакции на опубликованные цифры в торгуемых бумагах Vimpelcom Ltd.

Комментарий. Выручка компании составила 5,7 млрд долл., что на 1% ниже уровня прошлого года. EBITDA уменьшилась на 2% г/г до 2,47 млрд долл., рентабельность по EBITDA сократилась до 43,5% с 44% годом ранее.

Выручка оператора в России в 3К13 выросла на 1% г/г в рублевом выражении до 75,4 млрд руб., EBITDA не изменилась – при этом в долларах показатели снизились на 1% и 2% соответственно на фоне ослабления национальной валюты. Мы отмечаем

существенное замедление темпов роста выручки (в 1К13 и 2К13 - +5% г/г в рублевом выражении), что компания связывает с недостаточным качеством покрытия и клиентского сервиса и сейчас фокусируется на улучшении данных параметров.

Выручка и EBITDA итальянской Wind снизились на 6% г/г в евро на фоне регуляторного давления и ценовой конкуренции на рынке – однако в консолидированных результатах это снижение было компенсировано аналогичным (6%) укреплением евро г/г. Наиболее слабые результаты показал украинский сегмент: выручка и EBITDA упали на 7% г/г и 10% г/г соответственно на фоне существенного конкурентного давления.

Капитальные вложения в 3К13 выросли на 29% и составили 972 млн долл., или 17% от выручки (ориентир на весь 2013 год – 20%). Vimpelcom Ltd. получил 704 млн долл. свободного денежного потока в 3К13 и 1,7 млрд долл. – за 9М13. Долговая нагрузка и кредитные метрики в 3К13 почти не изменились – «Чистый долг/12М EBITDA» остался на уровне 2,3х, общий долг/EBITDA – 2,8х.

Менеджмент не раскрыл ничего нового относительно планов по оптимизации долга внутри Группы. В сентябре – октябре СМИ сообщали о том, что компания может привлечь синдицированный кредит на 3,7 млрд долл. и направить средства на выкуп облигаций итальянской Wind (в частности, выпусков с купоном 11,75% в долларах и евро)

Vimpelcom Ltd.: финансовые результаты по МСФО за 3К13, млн долл.

	2012	9М13	3К12	3К13	Г/Г	2К13	3К13	КВ/КВ
Выручка	23 061	16 994	5 747	5 685	-1%	5 718	5 685	-1%
ЕБИТДА	9 768	7 247	2 530	2 474	-2%	2 425	2 474	2%
Рентабельность EBITDA	42,4%	42,6%	44,0%	43,5%	-0,5 п.п.	42,4%	43,5%	+1,1 п.п.
Операционный денежный поток	7 257	4 341	1 998	1 676	-16%	1 391	1 676	20%
Капитальные вложения	-3 886	-2 613	-967	-972	1%	-751	-972	29%
Свободный денежный поток	3 371	1 728	1 031	704	-32%	640	704	10%
Всего активов	54 291	53 051	44 867	53 051	18%	52 547	53 051	1%
Собственный капитал	14 749	14 662	15 489	14 662	-5%	14 467	14 662	1%
Совокупный долг, в том числе	26 987	27 566	26 637	27 566	3%	27 386	27 566	1%
доля краткосрочного долга, %	10%	6%	9%	6%	-3 п.п.	6%	6%	-
Денежные средства и эквиваленты	5 016	5 081	3 956	5 081	28%	4 764	5 081	7%
Показатели	0							
Долг/Капитал, х	1,8	1,9	1,7	1,9	-	1,9	1,9	-
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	7,0	4,7	5,4	4,7	-	4,7	4,7	-
Чистый долг/12М EBITDA, х	2,2	2,3	2,4	2,3	-	2,3	2,3	-
Долг/Свободный денежный поток до финансирования, х	8,0	9,5	53,1	9,5	-	8,5	9,5	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Сергей Васин
Sergey.Vasin@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (доб. 5 45 08)

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
07.11.13	Оферта по облигациям РСХБ-15	10 000
07.11.13	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-12	5 000
07.11.13	Размещение облигаций ВЭБ-Лизинг-13	5 000
07.11.13	Оферта по облигациям Росгосстрах-2	5 000
07.11.13	Размещение облигаций Упр. Отходами М-1	2 800
07.11.13	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-1	2 400
07.11.13	Выплата амортизации по облигациям Хакасия-2	800
07.11.13	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-1	168
07.11.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0560	125
08.11.13	Оферта по облигациям Русский Стандарт-160	5 000
08.11.13	Погашение облигаций Черкизово-360	3 000
11.11.13	Оферта по облигациям РВК Финанс-3	3 000
12.11.13	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-10	2 000
12.11.13	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0660	125
13.11.13	Погашение облигаций РЖД-09	15 000
13.11.13	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-11	2 000
14.11.13	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-7	2 000
14.11.13	Размещение облигаций Русский Межд.Банк-160	1 500

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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

ТЕЛЕКОМУНИКАЦИИ 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.