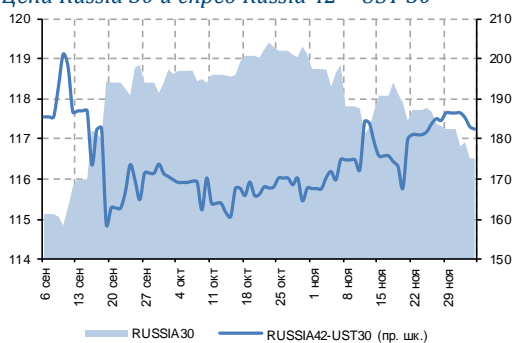


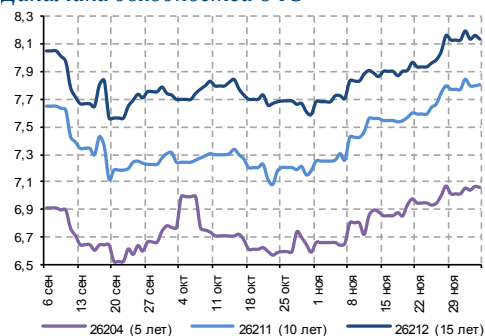
**Ключевые индикаторы от 6 декабря 2013 г.**

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,367	0,6%	▲	4,1%
USD/RUB	32,97	-0,7%	▼	8,7%
Корзина валют/RUB	38,45	-0,2%	▼	11,4%
Денежный рынок				
RUONIA	6,05	-37 б.п.	▼	72 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	6,00	8 б.п.	▲	-14 б.п.
MosPrime 3М	7,00	4 б.п.	▲	-47 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	6,34	-9 б.п.	▼	30 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,87	3 б.п.	▲	103 б.п.
Russia 30	4,21	0 б.п.	▲	158 б.п.
Gazprom 22 4,95	5,51	4 б.п.	▲	164 б.п.
EMBI+ Russia	203	-1 б.п.	▼	83 б.п.
ОФЗ-26204	7,06	-1 б.п.	▼	55 б.п.
ОФЗ-26207	7,99	-4 б.п.	▼	92 б.п.
ФСК 24	8,38	-	■	26 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	111,29	-0,5%	▼	-0,9%
Золото, долл./унц.	1 226	-1,0%	▼	-27,3%
Фондовый рынок				
PTC	1 368	-0,1%	▼	-10,4%
S&P 500	1 785	-0,4%	▼	22,1%
НИККЕИ*	15 197	0,1%	▲	46,2%

*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

- ✓ Внезапный резкий пересмотр роста ВВП США за 3К13 явно увеличил число участников финансового рынка, ожидающих tapering уже в декабре. UST10 YTM подскочила на 4 б.п. до 2,87%, а S&P 500 снизился на 0,43%.
- ✓ Оценка роста ВВП США за 3К13 повышена до 3,6% с 2,8% (ждали – до 3,1%) – эффект максимального с 1998 г. роста запасов. В то же время вклад компоненты потребрасходов был пересмотрен в сторону снижения – до минимума с 3К09 (0,96 п.п. против 1,04 п.п.). Консенсус от Bloomberg, предполагающий рост ВВП в 4К13 на 1,8%, уже не выглядит реалистичным.
- ✓ Снижение ЕЦБ прогноза по инфляции на 2013 г. до 1,4% с 1,5%, на 2014 г. – до 1,1% с 1,5% оставляет шансы на дополнительное ослабление ДКП, что может поддержать активы в евро. М. Драги накануне заявил, что любое новое LTRO будет обусловлено обязательствами банков направить средства в реальный сектор экономики.
- ✓ Неожиданный приток инвестиций в облигации EM был вызван техническим фактором – включением в данные EPFR Global нового фонда облигаций EM. По данным организации, за неделю к 4 декабря инвесторы вложили в бонды EM 1,25 млрд долл. (отток -976 млн долл. неделей ранее). Часть притока пришлась и на российские облигации: +182 млн долл. (+16 млн долл.).
- ✓ Невыразительный день на рынке **российских еврооблигаций**: RUSSIA30 (YTM 4,21%) не изменилась в цене – 116,51%, спред к UST10 сжался на 4 б.п. до 134 б.п. Вне суверенного сегмента изменение котировок было разнонаправленным, однако в целом не превышало 0,2 п.п.
- ✓ В **локальных бумагах** вчера, наконец, прервался затяжной рост ставок – кривая ОФЗ скорректировалась вниз на 3-5 б.п. в среднем и дальнем сегментах, а 10-летние доходности упали сразу на 6-7 б.п. Динамика российского рынка при этом выглядела сравнимо с динамикой рынков Бразилии (-2-6 б.п.), Мексики (-2-7 б.п.) и Венгрии (-3-10 б.п.).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок**: отток средств с депозитов в ПФР

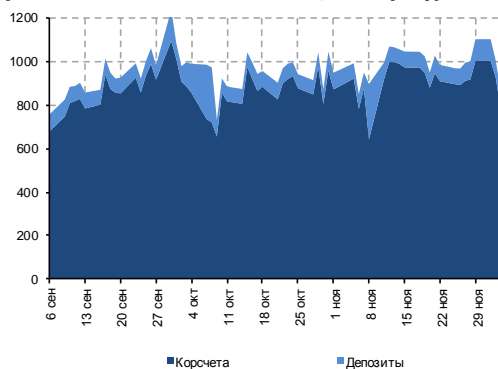
Корпоративные новости

- ▶ **Алроса (ВВ-/ВаЗ/ВВ)**: отчетность за 9М13 по МСФО

Сегодня на рынке

- ▶ **США**: payrolls за ноябрь (17:30 мск), личные доходы/расходы за октябрь (17:30 мск), индекс потребительского доверия от Мичиганского университета за декабрь (18:55 мск)

Корсчета и депозиты банков в ЦБР, млрд. руб.



Источник: ЦБ РФ

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: отток средств с депозитов в ПФР

Недоступность рыночного обеспечения для большого количества банков определяет низкий объем привлечения по РЕПО относительно щедрых лимитов ЦБ. В четверг кредитные организации не выбрали и половины предложенных средств (258 млрд руб. при лимите 600 млрд руб.). Для компенсации нехватки краткосрочной ликвидности банки прибегли к сделкам с Банком России по «валютному свопу» (242 млрд руб.) и РЕПО по фиксированной ставке (17 млрд руб.).

Кроме того, российские банки привлекли 163 млрд руб. по ставке 5,71% на депозитном аукционе Казначейства.

Повышенный спрос на ликвидность в четверг, на наш взгляд, был обусловлен существенным оттоком средств с банковских депозитов в ПФР – 178 млрд руб. Часть этих средств, как мы полагаем, в ближайшие дни поступит в распоряжение пенсионных управляющих (НПФ, УК ВЭБ и частные УК) в качестве накоплений за 2 квартал 2013 года, что может оказать поддержку внутреннему рынку долга.

Чистая ликвидная позиция несколько дней держится на уровне -3,46 трлн руб. Снижение остатков на корреспондентских счетах и депозитах в ЦБ (-134 млрд руб.) было компенсировано сокращением задолженности перед ЦБ, Казначейством и ПФР (-137 млрд руб.).

Ставки денежного рынка синхронно шагнули вниз на 1 б.п. Однодневный MosPrime составил 6,53%, а ставка по междилерскому РЕПО – 6,37%.

Курс USD/RUB вчера был устойчив к негативу на мировых финансовых рынках, снова пробив вниз отметку 33 руб. (32,99 руб. на закрытие). К евро национальная валюта, напротив, потеряла 1 коп. (45,11 руб.). Корзина подешевела на 10 коп. (38,44 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Алроса: отчетность за 9М13 по МСФО

Новость: Алроса опубликовала нейтральные финансовые результаты по МСФО за 3-й квартал и 9 месяцев 2013 года.

Ключевое событие для компании – ожидаемое сокращение долга в 4К13 за счет поступления средств от продажи нефтегазовых активов (~1.4 млрд долл.) и продажи 2% акций в ходе SPO: в результате «Чистый долг/ЕВITDA» может снизиться до 1,3х с текущих 2,2х, что, вероятно, приведет к позитивным рейтинговым действиям. На наш взгляд, это уже заложено в ценах выпуска ALRSRU20 (YTM 5.8%, Z-спред 371 б.п.): текущие спреды бумаги к кривой Газпрома и выпуску MTS20 сейчас ниже средних значений с начала года.

АЛРОСА

S&P	BB-
Moody's	Ba3
Fitch	BB

Комментарий: Выручка за 3К13 увеличилась на 41% г/г на фоне роста продаж алмазов ювелирного качества (на 59% г/г) и снижения средней цены на 12,5% г/г. По отношению к 2К13 продажи упали на 9%, что отражает сезонные тренды.

Рентабельность EBITDA за 9М13 снизилась на 4 п.п. г/г до 42% на фоне 34%-го роста операционных расходов (главным образом из-за изменения объема нереализованных запасов).

Свободный денежный поток Алросы в 3К13 вновь был отрицательным по причине роста инвестиций и оттока средств в оборотный капитал (увеличения объема запасов). Компания также выплатила 8 млрд руб. дивидендов в 3-м квартале. В итоге Алроса сократила запас денежных средств и привлекла дополнительно 8 млрд руб. нового долга – в терминах «Чистый долг/EBITDA» левэридж достиг 2,2х с 2,1х кварталом ранее.

По состоянию на 30/09/13 короткий долг составлял около 50 млрд руб. – большую часть компания планирует погасить за счет средств от продажи нефтегазовых активов (1,3 млрд долл.), которые должны поступить до конца года. Сокращение долговой нагрузки, вероятно, приведет к позитивным рейтинговым действиям – по крайней мере со стороны Moody's (имеет позитивный прогноз по рейтингу компании).

В 2014 г. Алросе также предстоит погашение еврооблигаций ALRSRU14 (500 млн долл., в ноябре) – компания не исключает рефинансирования за счет выпуска нового публичного долга.

Алроса: финансовые результаты по МСФО за 3К13, млн руб.

	9М12	9М13	Г/Г	3К12	3К13	Г/Г	2К13	3К13	КВ/КВ
Выручка	104 319	121 378	16,4%	27 790	39 149	40,9%	42 770	39 149	-8,5%
ЕБИТДА	48 242	51 363	6,5%	12 717	16 024	26,0%	19 568	16 024	-18,1%
ЕБИТДА рентабельность	46,2%	42,3%	-3,9 п.п.	45,8%	40,9%	-4,8 п.п.	45,9%	40,9%	-5,0 п.п.
Операционный денежный поток	15 123	21 587	42,7%	2 082	2 470	18,6%	6 631	2 470	-62,8%
Капитальные вложения	-21 152	-23 751	12,3%	-7 237	-8 823	21,9%	-8 349	-8 823	5,7%
Свободный денежный поток	-6 029	-2 164	-	-5 155	-6 353	-	-1 718	-6 353	-
Активы	311 316	347 198	11,5%	311 316	347 198	11,5%	342 445	347 198	1,4%
Капитал	130 448	148 411	13,8%	130 448	148 411	13,8%	140 890	148 411	5,3%
Совокупный долг	140 085	148 078	5,7%	140 085	148 078	5,7%	141 611	148 078	4,6%
доля краткосрочного долга	59%	34%	-25,4 п.п.	59%	34%	-25,4 п.п.	30%	34%	3,6 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	10 521	7 304	-30,6%	10 521	7 304	-30,6%	12 844	7 304	-43,1%
Показатели									
Долг/Капитал, х	1,1	1,0	-	1,1	1,0	-	1,0	1,0	-
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	8,3	7,6	-	6,3	7,2	-	9,6	7,2	-
Чистый долг/ЕБИТДА, х	2,4	2,2	-	2,4	2,2	-	2,1	2,2	-
Долг/Свободный денежный поток, х	отр.	18,3	-	отр.	18,3	-	15,3	18,3	-

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

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

**КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА**

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
06.12.13	Оферта по облигациям ПромНефтеСервис	3 000
06.12.13	Оферта по облигациям ВТБ Капитал-2	1 000
08.12.13	Погашение облигаций Газпромбанк-016о	10 000
08.12.13	Погашение облигаций Глобэкс-36о	3 000
08.12.13	Погашение облигаций Глобэкс-56о	2 000
09.12.13	Погашение облигаций Росдорбанк	1 050
09.12.13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-09USD	USD100
09.12.13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-10USD	USD100
09.12.13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-07USD	USD100
09.12.13	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-08USD	USD100
10.12.13	Погашение облигаций Москва-63	5 804
10.12.13	Оферта по облигациям Агрокомплекс-16о	1 000
10.12.13	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-4	179
10.12.13	Выплата амортизации по облигациям ВТБ Лизинг-3	179
11.12.13	Оферта по облигациям ЮниКредит-16о	5 000
12.12.13	Погашение облигаций Банк Санкт-Петербург-46о	3 000
12.12.13	Оферта по облигациям УВЗ НПК-1	3 000
12.12.13	Выплата амортизации по облигациям Тверская Обл-6	720
13.12.13	Оферта по облигациям ЭкспертГрупп-16о	600
13.12.13	Оферта по облигациям Т-Платформы	100

Источник: данные компаний, Bloomberg, Reuters



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

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

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 Малышенко

+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 Садомов

+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 Питалеф

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