

Ключевые индикаторы от 4 сентября 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,112	-1,1%	▼ -8,2%
USD/RUB	66,89	-0,3%	▼ 14,6%
Корзина валют	70,23	-0,8%	▼ 17,0%
Денежный рынок			
RUONIA	10,58	-33 б.п.	▼ -681 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	9,79	-2 б.п.	▼ -717 б.п.
MosPrime 3М	11,88	2 б.п.	▲ -1189 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,44	-22 б.п.	▼ -447 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,16	-2 б.п.	▼ -1 б.п.
Russia 30	3,53	-2 б.п.	▼ -291 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,74	-5 б.п.	▼ -149 б.п.
EMBI+ Russia	303	-6 б.п.	▼ -169 б.п.
ОФЗ-26208	11,75	-4 б.п.	▼ -374 б.п.
ОФЗ-26212	11,55	-5 б.п.	▼ -184 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	50,48	0,1%	▲ -11,7%
Золото*, долл./унц.	1 125	-0,8%	▼ -5,2%
Фондовый рынок			
PTC	805	2,0%	▲ 1,8%
S&P 500	1 951	0,1%	▲ -5,2%
НИККЕИ*	17 728	-3,5%	▼ 1,6%

*Данные на 08:00 мск

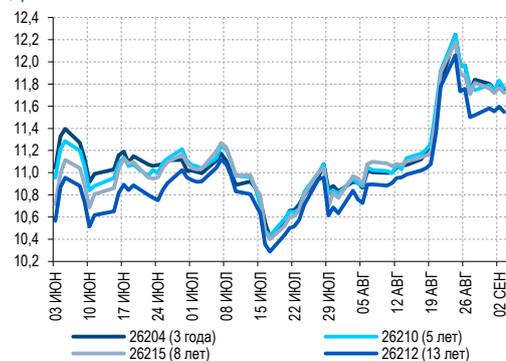
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Мягкая риторика главы ЕЦБ по итогам заседания вчера оказала поддержку рынкам. Марио Драги понизил прогнозы по инфляции и росту экономики ЕС до 2017 г., указав на возможность продления программы QE после сентября 2016 г. При этом доля каждого выпуска облигаций, выкупаемых ЕЦБ, была повышена с 25% до 33% для полного использования объема QE (1,1 трлн евро).
- ✓ 10-летние немецкие Bunds отреагировали на стимулирующую риторику ЕЦБ снижением доходности на 6 б.п. (YTM 0,72%). В плюсе закрылись европейские фондовые рынки, также наблюдался краткосрочный рост цен на нефть: Brent вырос почти до 52,5 долл./барр., однако к закрытию вернулся ниже отметки 51 долл./барр. Доходность UST10 колебалась в узком диапазоне, следуя за европейскими бумагами и нефтью, и в итоге закрылась на 3 б.п. ниже уровня среды (2,16%).
- ✓ Суверенные бумаги завершили день снижением доходности в пределах 12-18 б.п. (RUSSIA43 YTM 6,31%, -14 б.п.). В негосударственном сегменте доходности упали на 5-20 б.п., лучше рынка были SBERRU24 (YTM 12,22%, -26 б.п.), LUKOIL18 (YTM 5,2%, -18 б.п.), SIBUR18 (YTM 6,22%, -15 б.п.), GMKNRM18 (YTM 4,54%, -22 б.п.). На общем фоне слабую динамику показал выпуск PGILLN20 (YTM 6,98%, +10 б.п.).
- ✓ По данным EPFR Global, на неделе к 2 сентября отток из российских облигаций составил 129 млн долл. (против -196 млн долл. неделей ранее). Из фондов облигаций EM ушло 3,1 млрд долл. (против -4,6 млрд долл. в предыдущем периоде).
- ✓ Рублевые государственные облигации завершили день ростом цены. Основное движение в большинстве бумаг произошло на открытии торгов на фоне роста нефти в среду. По итогам дня кривая ОФЗ снизилась по доходности на 4-6 б.п. (YTM ОФЗ-26214 -5 б.п. до 11,80%; YTM ОФЗ-26212 -5 б.п. до 11,55%).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** избыток ликвидности

Корпоративные новости

- ▶ Газпром (BB+/Ba1/BBB-), Роснефть (BB+/Ba1/-), НОВАТЭК (BB+/Ba1/BBB-), СИБУР (-/Ba1/BB+) подписали соглашения с китайскими партнерами. Позитивно для СИБУРа и НОВАТЭКа, о перспективах для Газпрома и Роснефти говорить рано

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** количество созданных рабочих мест и уровень безработицы – за август (15:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 сентября	0,73	1,4x	11,61%
25 августа	1,23	1,2x	11,49%
18 августа	1,10	1,2x	11,57%
11 августа	0,90	1,2x	11,58%
4 августа	1,12	1,1x	11,54%
28 июля	1,59	1,0x	12,01%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 сентября	14	150	1,6x	10,63%
27 августа	35	50	1,2x	10,82%
25 августа	14	150	1,8x	10,74%
20 августа	35	30	2,3x	10,80%
18 августа	14	90	3,0x	10,88%
13 августа	35	50	0,8x	10,84%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
11 сентября*	
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%
30 января	15,00%

*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 сентября	7	0,1	0,1x	2,20%
31 августа	28	3,1	0,8x	2,20%
25 августа	7	0,1	0,0x	2,23%
24 августа	28	2,9	0,9x	2,21%
18 августа	7	0,1	1,0x	2,16%
17 августа	28	1,1	1,0x	2,20%

Задолженность по валютному РЕПО – 33,0 млрд.долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 августа	28	0,5	0,9x	2,44%
10 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
11 июля	28	0,5	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%
20 марта	365	1	1,0x	1,45%
20 февраля	28	4	0,6x	0,92%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 36,2 млрд.долл. (макс. 50 млрд.долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: избыток ликвидности

В условиях низкого спроса на ликвидность и традиционных бюджетных расходов в начале месяца на денежном рынке наблюдается избыток рублевых средств, даже несмотря на отток 500 млрд руб. по недельному РЕПО с ЦБ. Об этом, в частности, свидетельствует отсутствие спроса на депозитном аукционе Казначейства. Остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сохраняются на комфортных уровнях (1,4 трлн руб.).

Однодневные ставки опустились ниже ключевой ставки ЦБ (11%). MosPrime «овернайт» составила 10,90%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 10,96%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,1 трлн руб.) улучшилась на 89 млрд руб.

На валютном рынке волатильность также была невысокой. Курс доллара вырос на 12 коп. (до 67,20 руб.), а курс евро снизился на 58 коп. (до 74,72 руб.). Цены на нефть консолидировались около 50 долл./барр. по сорту Brent в ожидании сегодняшних payrolls. Октябрьский фьючерс на сорт Brent торгуется сегодня по 50,5 долл./барр.

Арте́м Беке́тов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Газпром

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	BBB-

Роснефть

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	-

НОВАТЭК

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	BBB-

СИБУР

S&P	-
Moody's	Ba1
Fitch	BB+

Газпром, Роснефть, НОВАТЭК, СИБУР подписали соглашения с китайскими партнерами. Позитивно для СИБУРа и НОВАТЭКа, о перспективах для Газпрома и Роснефти говорить рано

Новость. В рамках визита президента РФ В. Путина в Китай вчера российские компании подписали ряд соглашений с китайскими партнерами.

Газпром и CNPC подписали меморандум о поставках газа по так называемому дальневосточному маршруту с о. Сахалин.

Роснефть подписала несколько документов, главные из них – соглашение о приобретении 30% в китайской нефтехимической компании ChemChina, меморандум о продаже этой же компании 51% ВНХК, а также контракт на поставку 4 млн тонн нефти в год.

НОВАТЭК и китайский «Фонд шелкового пути» подписали рамочное соглашение о покупке 9,9% акций «Ямал СПГ».

СИБУР и Sinorec заключили соглашение о продаже доли в СИБУРе. СМИ сообщили, что сделка предусматривает продажу около 10% компании текущими мажоритарными акционерами.

Комментарии. Для Газпрома расширение потенциального объема контрактов и направлений поставок газа, безусловно, позитивно, но процесс заключения коммерческого контракта может занять время. В частности, во время визита Газпром сообщил, что ожидает подписания соглашения о купле-продаже газа по западному маршруту в КНР весной 2016 г.

По Роснефти главным аспектом будет, конечно, цена сделки – ее объявлено не было. Однако отметим, что ChemChina, судя по последней доступной в Bloomberg отчетности за 2013 г., была убыточна; показатель «чистый долг/ЕБИТДА» составлял около 5,5х, общий долг превышал 23 млрд долл., ЕБИТДА находилась на уровне 4 млрд долл. В этой ситуации был бы логичным обмен активов без привлечения денежных средств. В любом случае пока мы не видим эффекта на оценку компании.

Новость о сделке НОВАТЭКа, безусловно, позитивна. Также остается вопрос цены – возможно, она будет объявлена вместе с заключением контрактов по проектному финансированию, которое, как мы надеемся, стало еще ближе.

Вхождение китайского партнера в капитал СИБУРа также позитивно. Несмотря на то, что текущая сделка, судя по всему, не предусматривает получение денег самим СИБУРОм, как и в случае НОВАТЭКа, она открывает возможность для получения китайского финансирования проектов, в частности «ЗапСиб-2».

В целом новости о развитии российско-китайских отношений в нефтегазовой сфере позитивны, но пока не имеют серьезного влияния на котировки облигаций затронутых компаний (GAZPRU22 YTM 6,74%, ROSNRM22 YTM 7,11%, NVTKRM22 YTM 7,5%, SIBUR18 YTM 6,22%). Ждем подробностей о цене сделок.

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
05.09.15	Оферта по облигациям Кредит Европа-6бо	5,000
05.09.15	Погашение облигаций ПроБизнесБанк-7	3,000
06.09.15	Погашение облигаций ПромСвязьБанк-7бо	5,000
07.09.15	Оферта по облигациям Запсибкомбанк-4бо	2,000
07.09.15	Выплата амортизации по облигациям Чувашия-10	225
08.09.15	Оферта по облигациям ВЭБ-21	15,000
08.09.15	Оферта по облигациям Российский Капитал-1бо	3,000
08.09.15	Выплата амортизации по облигациям Липецкая Обл-9	500
08.09.15	Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-3	449
09.09.15	Оферта по облигациям Трансфин-31бо	2,500
09.09.15	Оферта по облигациям КИТ Финанс Капитал-4бо	2,100
10.09.15	Оферта по облигациям Банк Санкт-Петербург-9бо	5,000
10.09.15	Погашение облигаций Балтинвестбанк-2	1,500
10.09.15	Оферта по облигациям МеталлКомБанк-6бо	1,500
11.09.15	Оферта по облигациям УралСиб-4	5,000
11.09.15	Погашение облигаций Желдорипотека-1бо	1,400

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
04.09.15	Русал: финансовые результаты по МСФО	2К15
04.09.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П15
15.10.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	3К15
28.10.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по РСБУ	9М15
29.10.15	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9М15
01-14.11.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	9М15
06.11.15	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3К15
12.11.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по МСФО	9М15
22.11.15	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО	9М15

Источник: данные компаний, Bloomberg



Департамент анализа рыночной конъюнктуры

+7 (495) 983 18 00

ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

+7 (495) 988 23 75

ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

+7 (495) 983 18 80

ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

+7 (495) 988 24 10

ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

+7 (499) 271 91 04

Copyright © 2003 – 2015. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Акционерного общества) (далее — Банк ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако Банк ГПБ (АО) 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 Банка ГПБ (АО) 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. Банк ГПБ (АО) 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 Банк ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. Банк ГПБ (АО) 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. Действия Банка ГПБ (АО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами Банка ГПБ (АО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.