

Ключевые индикаторы от 15 сентября 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,132	-0,2%	▼ -6,5%
USD/RUB	67,46	-0,2%	▼ 15,6%
Корзина валют	71,59	-0,4%	▼ 19,3%
Денежный рынок			
RUONIA	11,03	53 б.п.	▲ -636 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	9,67	-11 б.п.	▼ -730 б.п.
MosPrime 3М	11,92	18 б.п.	▲ -1185 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,48	11 б.п.	▲ -443 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,18	-1 б.п.	▼ 1 б.п.
Russia 30	3,45	0 б.п.	▲ -298 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,49	-11 б.п.	▼ -174 б.п.
EMBI+ Russia	285	-6 б.п.	▼ -187 б.п.
ОФЗ-26208	11,73	-2 б.п.	▼ -375 б.п.
ОФЗ-26212	11,44	2 б.п.	▲ -195 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	46,28	-3,1%	▼ -19,1%
Золото*, долл./унц.	1 108	0,0%	▲ -6,6%
Фондовый рынок			
PTC	809	1,2%	▲ 2,3%
S&P 500	1 953	-0,4%	▼ -5,1%
NIKKEI*	18 129	0,7%	▲ 3,9%

*Данные на 08:00 мск

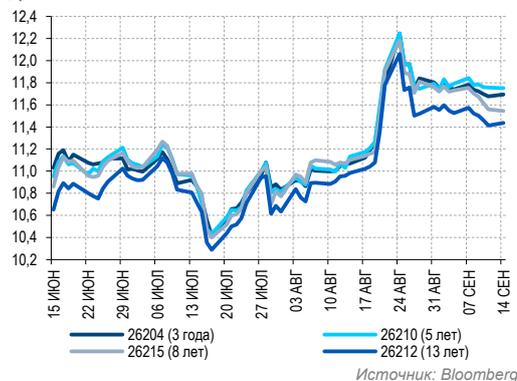
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В отсутствие значимых новостей доходность 10-летних американских казначейских обязательств вчера существенно не изменилась и к концу дня составила 2,17% (2,18% днем ранее).
- ✓ **Российские евробонды** вчера показали устойчивость к падению нефтяных котировок (Brent -3% по итогам дня). В суверенном сегменте доходности RUSSIA42 (YTM 6,10%) и RUSSIA43 (YTM 6,10%) упали на 10-11 б.п. В корпоративном – в лидерах был нефтегазовый сектор: доходность по бумагам Газпрома GAZPRU37 (YTM 7,63%) упала на 13 б.п., Газпром Нефти SIBNEF22 (YTM 7,07%) и SIBNEF23 (YTM 7,40%) – на 14-18 б.п.
- ✓ **На локальном рынке** преобладала смешанная динамика: ОФЗ завершили день небольшим изменением доходности относительно уровней прошлой пятницы. Спросом пользовались 8-летние выпуски 25215 (YTM 11,54%), 26211 (YTM 11,57%), снизившиеся по доходности на 2-4 б.п., 13-летний 26212 (YTM 11,44%) прибавил в доходности 2 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль прервал тенденцию следования за нефтью накануне налогового периода

Корпоративные новости

- ▶ Объем предполагаемого размещения **Газпрома (ВВ+/Ва1/ВВВ-)** может составить 500-700 млн евро

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** ИПЦ во Франции (9:45 мск) и Великобритании (11:00 мск), индекс доверия к экономике Германии от Zew (12:00 мск)
- ▶ **США:** розничные продажи (15:30 мск), промпроизводство (16:15 мск), запасы на складах (17:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
8 сентября	0,95	1,1x	11,57%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
8 сентября	14	200	1,4x	10,62%
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%

Изменения ключевой ставки ЦБ

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

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
14 сентября	28	1,5	0,4x	2,21%
8 сентября	7	0,1	0,01x	2,37%
7 сентября	28	1,1	0,6x	2,22%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 33,1 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ 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 – 36,3 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рубль прервал тенденцию следования за нефтью накануне налогового периода

Накануне начала очередного налогового периода (сегодня – уплата страховых взносов в фонды за август, отток около 400 млрд руб.) на денежном рынке вновь наблюдался небольшой рост ставок, свидетельствующий о растущем спросе на ликвидность. Однодневная ставка Mosprime вчера прибавила 35 б.п. (11,48%), ставка РЕПО под залог облигаций – 25 б.п. (11,46%).

Мы не ожидаем существенного роста ставок из-за налоговых выплат, учитывая достаточный уровень ликвидности в системе (сумма остатков на корсчетах и депозитах – около 1,5 трлн руб.) и регулярное предложение инструментов рефинансирования казначейства и ЦБ. Сегодня казначейство проведет депозитный аукцион на 150 млрд руб. (14 дней) и регулярный аукцион РЕПО под залог ОФЗ (150 млрд руб.), а ЦБ предложит банкам РЕПО на 7 дней.

На валютном рынке курс рубля вчера прервал тенденцию следования за нефтью. «Черное золото» подешевело более чем на 3% - сорт Brent опустился к отметке 46 долл. за барр., где и находится сегодня утром. При этом рубль укрепился как к доллару (67,49 руб.), так и к евро, прибавив около 0,7% против мировых валют. Поддержку рублю, вероятно, могли оказать продажи валютной выручки экспортерами накануне налогового периода.

Отметим, что одновременно с рублем вчера укреплялись и некоторые другие валюты развивающихся стран – в частности, мексиканское песо и южноафриканский ранд прибавили 0,5% против доллара.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Газпром

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

Объем предполагаемого размещения Газпрома может составить 500-700 млн евро

Новость. Вчера вечером агентство "Интерфакс" сообщило, что в конце сентября – начале октября Газпром разместит выпуск еврооблигаций на 500-700 млн евро (560-790 млн долл. США). Этот вопрос будет рассмотрен советом директоров компании в заочной форме 22 сентября.

Комментарий. Отметим, что на прошлой неделе Газпром сообщил об увеличении инвестпрограммы 2015 года до 1,1 трлн руб., что было ожидаемо. При этом на фоне слабой ценовой конъюнктуры свободный денежный поток компании в 2К15 был негативным (88 млрд руб.), что в совокупности с увеличением капитальной программы повышало вероятность выхода компании на рынок. В ноябре Газпрому предстоит погасить два выпуска еврооблигаций объемом 1,7 млрд долл. Ранее на конференции по итогам 1П15 Газпром уже заявлял о возможности размещения евробондов в рамках MTN программы.

Если размещение состоится и пройдет успешно, это будет позитивно для Газпрома, так как продемонстрирует, что даже при неблагоприятных внешних условиях компания сохраняет доступ на рынок.

Текущая доходность облигаций Газпрома в евро GAZPRU18 6,605 составляет 4,42%, по длинным GAZPRU20 – 5,13%. Спред по доходности между облигациями Газпрома GAZPRU20 и RUSSIA20 (YTM 3,65%), номинированными в евро, составляет ~150 б.п.

Евгений Хилинский
Evgeniy.Khilinskiy@gazprombank.ru
+7 (495) 287 61 00 (51643)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
15.09.15	Оферта по облигациям АИЖК-23	14 000
15.09.15	Размещение облигаций Красноярский Кр-10	12 500
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-11	3 000
15.09.15	Оферта по облигациям ТатФондБанк-116о	3 000
15.09.15	Погашение облигаций РусФинанс Банк-09	2 000
15.09.15	Оферта по облигациям ТранскапиталБанк-2	1 800
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям Ленинградская Обл-1	790
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям Ставропольский Кр-1	375
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям Воронежская Обл-5	375
16.09.15	Размещение облигаций Трансфин-416о	2 500
16.09.15	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500
17.09.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26204	5 487
17.09.15	Оферта по облигациям ГС Сухого-1	5 000
17.09.15	Погашение облигаций Кемеровский Азот	3 500
18.09.15	Погашение облигаций МОЭСК-16о	5 000
18.09.15	Выплата амортизации по облигациям Костромская Обл-7	800
19.09.15	Оферта по облигациям УБРИР-86о	3 000
21.09.15	Погашение облигаций Магнит-76о	5 000
21.09.15	Погашение облигаций Трансфин-106о	2 000
21.09.15	Выплата амортизации по облигациям Оренбургская Обл-502	600
22.09.15	Оферта по облигациям Райффайзенбанк-46о	10 000
22.09.15	Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-10	10 000
22.09.15	Размещение облигаций РСГ-26о	3 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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.