

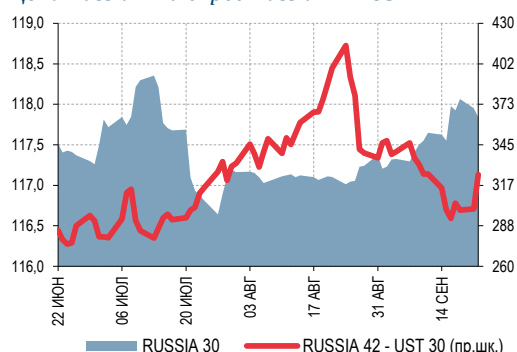
Ключевые индикаторы от 23 сентября 2015 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день		к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,112	-0,6%	▼	-8,1%	▼
USD/RUB	66,36	0,5%	▲	13,7%	▲
Корзина валют	69,36	-0,6%	▼	15,5%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	11,54	14 б.п.	▲	-585 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,70	30 б.п.	▲	-726 б.п.	▼
MosPrime 3М	11,99	2 б.п.	▲	-1178 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,05	-16 б.п.	▼	-485 б.п.	▼
Долговой рынок					
UST10	2,13	-7 б.п.	▼	-4 б.п.	▼
Russia 30	3,39	2 б.п.	▲	-304 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,53	26 б.п.	▲	-171 б.п.	▼
EMBI+ Russia	284	16 б.п.	▲	-188 б.п.	▼
ОФЗ-26208	11,38	-2 б.п.	▼	-411 б.п.	▼
ОФЗ-26212	11,07	8 б.п.	▲	-231 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	48,75	0,6%	▲	-14,8%	▼
Золото*, долл./унц.	1 125	-0,8%	▼	-5,2%	▼
Фондовый рынок					
PTC	790	-2,4%	▼	-0,1%	▼
S&P 500	1 943	-1,2%	▼	-5,6%	▼
NIKKEI*	18 070	0,0%	↔	3,5%	▲

*Данные на 08:00 мск

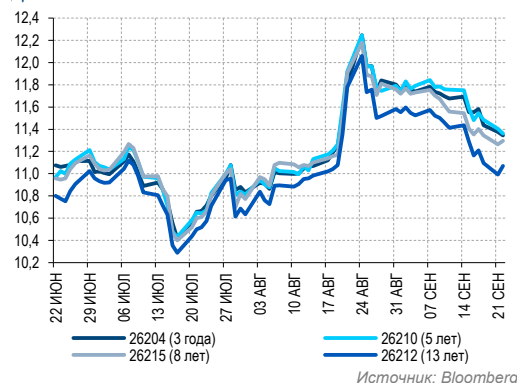
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На западных площадках вчера возобновились risk-off настроения: цены падали на товарных и фондовых рынках, на фоне чего доходность UST10 (YTM 2,14%) снизилась на 6 б.п. С утра, с выходом слабой статистики по Китаю (индекс PMI на уровне 47,0 – самый низкий за 6,5 лет), давление сохранилось.
- ✓ Вслед за новой волной продаж на мировых рынках доходность по большинству **российских облигаций** выросла на 10-20 б.п. В суверенном сегменте наиболее сильный рост показала доходность длинной RUSSIA42 (YTM 6,18%, +16 б.п.). 5-летние CDS-спреды России (374,3, +19 б.п.), как и большинства ЕМ, расширились (заметней всего по Бразилии: +46 б.п.)
- ✓ В **негосударственном сегменте** существенный рост доходности отмечен в финансовом секторе: VEBBNK22 (YTM 7,55%, +33 б.п.), а также в нефтегазе – на фоне публично озвученных намерений властей изъять часть «девальвационных доходов» в бюджет. В ROSNRM22 (YTM 7,05%), SIBNEF22 (YTM 6,88%) и GAZPRU22 6,51 (YTM 6,72%) доходности прибавили 18-28 б.п.
- ✓ На **рынке локального госдолга** отмечалась разнонаправленная динамика. Бумаги короткой и средней дюрации завершили торги снижением доходности на 2-4 б.п. (ОФЗ-26214 11,34%). Облигации на дальнем участке кривой испытали давление после появления новостей о предложении на аукционе Минфина 12-летних ОФЗ-26212 (+7 б.п. до 11,07%).
- ✓ Сегодня Минфин разместит 10 млрд руб. по ОФЗ-26212 и 5 млрд руб. по 5-летнему «флоатеру» ОФЗ-29011. Мы ожидаем спроса на 12-летний выпуск в условиях дефицита предложения ОФЗ с длинной дюрацией (см. ["Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы"](#)).

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** спрос на ликвидность растет в период налоговых платежей

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 сентября	1,44	1,2х	11,63%
15 сентября	1,10	1,5х	11,60%
8 сентября	0,95	1,1х	11,57%
1 сентября	0,73	1,4х	11,61%
25 августа	1,23	1,2х	11,49%
18 августа	1,10	1,2х	11,57%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 сентября	35	50	2,7х	10,90%
15 сентября	14	150	2,4х	10,62%
8 сентября	14	200	1,4х	10,62%
1 сентября	14	150	1,6х	10,63%
27 августа	35	50	1,2х	10,82%
25 августа	14	150	1,8х	10,74%

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%

*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 сентября	7	0,1	0,0х	2,18%
21 сентября	28	3,2	0,3х	2,21%
15 сентября	7	0,1	0,1х	2,24%
14 сентября	28	1,5	0,4х	2,21%
8 сентября	7	0,1	0,01х	2,37%
7 сентября	28	1,1	0,6х	2,22%

Задолженность по валютному РЕПО – 31,4 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

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

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 34,6 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спрос на ликвидность растет в период налоговых платежей

Во вторник спрос на ликвидность на денежном рынке оставался повышенным по мере приближения крупных налоговых расчетов по НДС, НДС и акцизам 25 сентября (по нашим оценкам, около 650 млрд руб.). Кредитные организации выбрали весь лимит по недельному РЕПО с ЦБ в 1,44 трлн руб. (bid/cover 1,2х). Кроме того, высокий спрос наблюдался в рамках депозитного аукциона Казначейства (444 млрд руб. против предложения в 200 млрд руб.).

Однодневные ставки денежного рынка направились к верхней границе процентного интервала ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 11,81% (+23 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – также 11,81% (+12 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-2,84 трлн руб.) улучшилась на 64 млрд руб.

В ходе аукциона валютного РЕПО банки выбрали лишь 1,4 млн долл. (лимит – 100 млн долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования снизилась до 34,6 млрд долл. (36,2 млрд долл. неделей ранее).

На валютном рынке рубль отыграл внутридневное падение на фоне разворота в нефти. Курс доллара практически не изменился (66,00 руб.), а евро – снизился на 51 коп. до 73,47 руб. Цены на нефть находились под давлением вместе с большинством других сырьевых товаров, однако под занавес дня стоимость сорта Brent вышла в зеленую зону. Сегодня падение возобновилось. Ноябрьский фьючерс на сорт Brent с утра торгуется чуть ниже 49,0 долл. за барр.

Артём Бекетов
Artem.Beketov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54074)



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
23.09.15	Оферта по облигациям Транснефть-3	65 000
23.09.15	Размещение облигаций ЮниКредитИп-2	4 000
23.09.15	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-360	1 500
23.09.15	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-660	1 000
24.09.15	Оферта по облигациям Бинбанк-260	3 000
24.09.15	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-260	400
25.09.15	Погашение облигаций МКБ-260	3 000
25.09.15	Выплата амортизации по облигациям Башкортостан-8	1 000
25.09.15	Погашение облигаций Тульская Обл-2	800
26.09.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-1060	10 000
28.09.15	Оферта по облигациям Банк Москвы-960	10 000
28.09.15	Погашение облигаций Альфа Банк-360	10 000
28.09.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-0860	1 250
29.09.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-560	9 000
29.09.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-360	7 000
29.09.15	Размещение облигаций ПГК-1	5 000
29.09.15	Размещение облигаций Русфинанс Банк-1060	4 000
29.09.15	Погашение облигаций УБРиР-160	2 000
29.09.15	Оферта по облигациям БФА Банк-1	1 500
30.09.15	Оферта по облигациям РСХБ-04	10 000
30.09.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-0760	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Сентябрь	Alliance Oil: финансовые результаты по МСФО	2K15
Сентябрь	IGSS: финансовые результаты по МСФО	2K15
07.10.15	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	9M15
15.10.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	3K15
28.10.15	E.ON Россия: финансовые результаты по РСБУ	9M15
29.10.15	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9M15
Октябрь	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	1P15
Октябрь	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3K15
01-14.11.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	9M15
05.11.15	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9M15
06.11.15	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3K15
09.11.15	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	10M15
12.11.15	Э.ОН Россия: финансовые результаты по МСФО	9M15
12.11.15	E.ON Россия: финансовые результаты по МСФО	9M15
17.11.15	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	9M15
18.11.15	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	9M15
22.11.15	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9M15
23-27.11.15	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	9M15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3K15
24.11.15	Банк "Возрождение": финансовые результаты по МСФО	9M15

Источник: данные компаний, Bloomberg

**ГАЗПРОМБАНК**

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. Офис: ул. Коровий вал, 7

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 — ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако 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 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. 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 ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. 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.