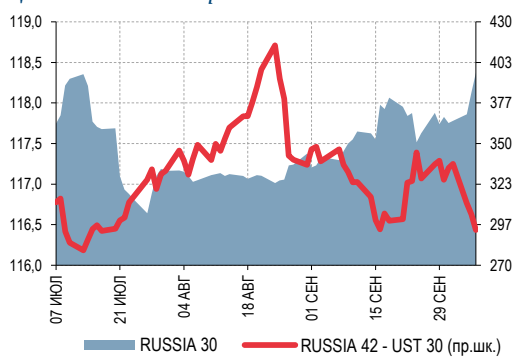


Ключевые индикаторы от 8 октября 2015 г.

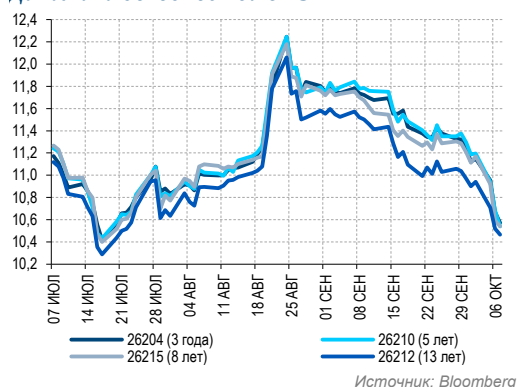
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,124	-0,3%	▼ -7,2%
USD/RUB	62,62	-1,3%	▼ 7,3%
Корзина валют	66,17	-1,4%	▼ 10,2%
Денежный рынок			
RUONIA	10,30	-50 б.п.	▼ -709 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	9,74	-9 б.п.	▼ -722 б.п.
MosPrime 3М	11,81	-2 б.п.	▼ -1196 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,37	-12 б.п.	▼ -554 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,07	4 б.п.	▲ -10 б.п.
Russia 30	3,43	-6 б.п.	▼ -300 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,17	-13 б.п.	▼ -206 б.п.
EMBI+ Russia	296	0 б.п.	↔ -176 б.п.
ОФЗ-26208	10,55	-12 б.п.	▼ -494 б.п.
ОФЗ-26212	10,47	-6 б.п.	▼ -292 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	51,43	-1,8%	▼ -10,1%
Золото*, долл./унц.	1 144	-0,4%	▼ -3,6%
Фондовый рынок			
RTS	844	2,1%	▲ 6,8%
S&P 500	1 996	0,8%	▲ -3,1%
NIKKEI*	18 182	-0,8%	▼ 4,2%

*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Динамика доходностей ОФЗ


РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчера на рынках сохранялся оптимизм, большинство мировых фондовых площадок показали позитивную динамику. На этом фоне доходность UST10 выросла на 4 б.п. до 2,07%.
- ✓ Вышедшие в США данные по запасам нефти ощутимо превысили ожидания, оказав давление на стоимость «черного золота». Цена барреля Brent на закрытие составила 51,33 долл. (на максимуме достигала 53,0 долл.)
- ✓ В российских еврооблигациях продолжался рост. В суверенном сегменте на коротком и длинном отрезках доходность снизилась на 3-10 б.п., на среднем – подросла на 1-3 б.п. Доходность длинных RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,83-5,87%.
- ✓ В негосударственном сегменте доходности снизились в среднем на 10 б.п. В лидерах были EDCLI 20 (YTM 7,52%, -41 б.п.), GAZPRU 22 6,51 (YTM 6,23%, -21 б.п.) и ROSNRM 22 (YTM 6,62%, -17 б.п.) В выпусках Вымпелкома при этом продолжились продажи (+7-12 б.п. по доходности).
- ✓ Локальный суверенный рынок в первой половине дня рос на волне укрепления рубля, но на фоне последующего отскока российской валюты частично откатился. По итогам дня кривая ОФЗ снизилась по доходности на 10-15 б.п. в средней дюрации (YTM 5-летней ОФЗ-26214 10,59%) и на 5-7 б.п. на дальнем участке (YTM ОФЗ-26212 10,47%).
- ✓ Минфин разместил на аукционах ОФЗ весь предложенный объем с высоким переспросом: 7,8 млрд руб. по 12-летним ОФЗ-26212 (bid/cover 4,3x) и 10 млрд руб. по 4-летнему флоатеру ОФЗ-29011 (bid/cover 3,7x).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спокойная ситуация с ликвидностью
- ▶ ИПЦ в РФ на 5 октября снизился до 15,6% г/г

Корпоративные новости

- ▶ Результаты **Альфа-Банка (BB/Ba2/BB+)** за 6M15 по МСФО. **Нейтрально**
- ▶ **Сбербанк (-/Ba1/BBB-)** опубликовал отчетность по РСБУ за сентябрь. **Позитивно**

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** количество первичных заявок на пособие по безработице (15:30 мск), протокол заседания FOMC от 16-17 сентября (21:00 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
6 октября	0,73	1,5x	11,77%
29 сентября	0,91	1,6x	11,73%
22 сентября	1,44	1,2x	11,63%
15 сентября	1,10	1,5x	11,60%
8 сентября	0,95	1,1x	11,57%
1 сентября	0,73	1,4x	11,61%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
6 октября	14	200	2,1x	10,77%
1 октября	35	100	2,0x	10,80%
30 сентября	14	250	2,0x	10,77%
28 сентября	10	200	1,9x	10,72%
24 сентября	35	50	1,6x	10,86%
22 сентября	14	200	2,2x	10,90%

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.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 октября	28	1,0	0,8x	2,20%
29 сентября	7	0,1	0,0x	2,18%
28 сентября	28	3,0	0,2x	2,19%
22 сентября	7	0,1	0,0x	2,18%
21 сентября	28	3,2	0,3x	2,21%
15 сентября	7	0,1	0,1x	2,24%

Задолженность по валютному РЕПО – 29,5 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
4 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
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%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 32,8 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спокойная ситуация с ликвидностью

Отток средств по рублевому недельному РЕПО после снижения лимита ЦБ (-180 млрд руб. до 730 млрд руб.) не вызвал затруднений с ликвидностью у банковского сектора. Более того, кредитные организации сократили задолженность перед регулятором и по инструменту РЕПО с фиксированной ставкой (-50 млрд руб. до 65 млрд руб.). Дело в том, что уменьшение задолженности банки компенсировали снижением высокого уровня запасов свободных средств на корсчетах и депозитах в ЦБ (-214 млрд руб. до 1,4 трлн руб.).

Однодневные ставки денежного рынка остаются ниже ключевой ставки ЦБ (11%). MosPrime «овернайт» составила 10,63%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 10,79%. Чистая ликвидная позиция банков (-2,9 трлн руб.) улучшилась на 25 млрд руб.

На валютном рынке наблюдался очередной день укрепления российской валюты. Курсы доллара (-63 коп. до 62,70 руб.) и евро (-1,04 руб. до 70,43 руб.) обновили минимумы с начала августа. Нефть дорожала большую часть дня, однако после публикации статистики о большем, чем ожидалось, росте запасов нефти в США ушла в минус. Ноябрьский фьючерс на сорт Brent, тем не менее, остается выше 51 долл./барр.

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

ИПЦ в РФ на 5 октября снизился до 15,6% г/г

Согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 5 октября снизилась до 15,6% г/г. Недельный ИПЦ сохранился на уровне предыдущей недели (0,1%). Среднесуточный показатель с начала октября составил 0,02% (против 0,026% в октябре 2014 г.), что создает предпосылки для дальнейшего снижения темпов годовой инфляции.

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 5 октября мы отмечаем стабилизацию роста цен на широкий круг продовольственных товаров (в пределах 0,3-0,5%), а также сохранение дефляции в сегменте плодоовощной продукции (-0,2%).

Принимая во внимание, что эффект от переноса девальвации рубля на ИПЦ, по нашим оценкам, в большей степени исчерпан, есть вероятность понижения ключевой ставки Банком России до конца года.

Гульнара Хайдаршина
Gulnara.Khaidarshina@gazprombank.ru
+7 (495) 983 17 25

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Альфа Банк

S&P	BB
Moody's	Ba2
Fitch	BB+

Результаты Альфа-Банка за 6М15 по МСФО. Нейтрально

Новость. АВН financial ltd (АВН), холдинговая структура, владеющая Альфа-Банком, опубликовала МСФО результаты за 6М15.

- ▶ Чистая прибыль за 6М15 составила 32 млн долл., практически столько же АВН заработал за весь 2014 год (33 млн долл.). Рентабельность среднего капитала – 1,5%. Среди компонентов операционного дохода отметим снижение на 45% г/г чистого процентного дохода и на 31% г/г – комиссий. При этом операционные издержки также сократились (-25% г/г).
- ▶ Активы сократились на 16% до 36,5 млрд долл. Капитал вырос на 2,4% до 4,4 млрд долл. Чистый кредитный портфель сократился на 8,2% (здесь и далее с начала года). Валовые розничные/корпоративные кредиты просели на 12%/6%. Розничные депозиты с начала года практически не изменились, а корпоративные – выросли на 6,2%.
- ▶ Отчисления в резервы составили 466 млн долл. при стоимости риска 3,4% (3,8% в 2014 г.). Чистая процентная маржа снизилась до 3,7% (5,2% в 2014 г.). Коэффициент «расходы/доходы» составил 45,7% (48,9% в 2014 г.).
- ▶ Доля кредитов с просрочкой от 1 дня выросла с 5,1% до 7,9%, а уровень покрытия резервами составил 85% (115% по итогам 2014 г.).

Комментарий. С точки зрения кредитного качества отчетность выглядит нейтральной.

С одной стороны, позитивным моментом является возврат к положительной рентабельности после убытка в 2П14 и связанный с этим органический рост капитала. Позитивно выглядит и увеличение депозитной базы (как следствие, наиболее сбалансированный с 2012 года показатель «кредиты/депозиты»).

Вместе с тем на фоне высоких кредитных рисков в экономике и сокращения кредитного портфеля продолжается «кристаллизация» доли неработающих кредитов, в связи с чем коэффициент покрытия резервами, несмотря на значительные отчисления, впервые опустился ниже 100%, что указывает на вероятность продолжения активного резервирования и в 2П15. Напомним, что речь, правда, идет о покрытии ссуд с просрочкой от 1 дня, уровень классической просрочки от 90 дней АВН в промежуточных результатах не раскрывает.

Основные финансовые показатели Альфа-Банка, МСФО, млн долл.

	2010	2011	2012	2013	2014	1П15
БАЛАНС						
Ликвидные активы	3 182	2 707	5 218	5 925	4 999	2 708
Ценные бумаги	3 534	2 587	3 061	2 654	1 015	865
Кредиты банкам	2 754	2 242	3 298	3 638	3 796	2 534
Чистый кредитный портфель	16 795	21 804	30 564	32 507	26 465	24 306
Прочие активы	2 213	2 025	3 791	3 923	7 291	6 126
АКТИВЫ	28 478	31 365	45 932	48 647	43 566	36 539
Депозиты банков	2 097	2 181	4 094	4 396	2 149	1 858
Корпоративные депозиты	8 752	8 902	14 653	12 367	8 003	8 506
Розничные депозиты	8 060	9 352	12 189	14 358	12 056	12 105
Долговые инструменты	4 107	4 619	5 949	6 504	5 257	4 021
Субординированный долг	1 395	1 335	2 170	2 057	1 813	1 785
Прочие пассивы	988	1 541	2 725	4 147	10 005	3 876
ПАССИВЫ	25 399	27 930	41 780	43 829	39 283	32 151
Капитал	3 079	3 435	4 152	4 818	4 283	4 388
ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ						
Процентные доходы	2 320	2 625	3 110	4 090	4 142	1 690
Процентные расходы	-1 013	-1 211	-1 432	-1 844	-1 964	-1 053
Чистый процентный доход	1 307	1 414	1 678	2 246	2 178	637
Начисление резервов	-370	-148	-95	-565	-1 228	-466
Чистый процентный доход после резервов	937	1 266	1 583	1 681	950	171
Чистый комиссионный доход	317	455	580	780	825	271
Операции с ценными бумагами	157	7	-3	30	-321	7
Прочие непроцентные доходы	131	11	-52	10	-256	133
Операционный доход	1 542	1 739	2 108	2 501	1 198	582
Операционные расходы	-842	-977	-1 039	-1 354	-1 186	-479
Чистая прибыль	553,0	641,0	829,0	900,0	33,0	32,0
КОЭФФИЦИЕНТЫ						
ТЕМПЫ РОСТА						
Кредиты		29,8%	40,2%	6,4%	-18,6%	-8,2%
Депозиты		8,6%	47,0%	-0,4%	-24,9%	2,8%
Активы		10,1%	46,4%	5,9%	-10,4%	-16,1%
Капитал		11,5%	20,9%	16,1%	-11,4%	2,4%
ЭФФЕКТИВНОСТЬ						
Чистая процентная маржа	5,9%	5,1%	4,9%	5,2%	5,2%	3,7%
Чистый процентный спред	5,4%	4,7%	4,6%	5,0%	4,9%	3,3%
Рентабельность среднего капитала	19,2%	19,2%	21,7%	20,0%	0,7%	1,5%
Рентабельность средних активов	2,3%	2,1%	2,2%	1,9%	0,1%	0,2%
расходы/доходы	44,0%	51,8%	47,2%	44,2%	48,9%	45,7%
КАЧЕСТВО						
Кредиты с просрочкой от 1 дня/валовой портфель	4,7%	2,6%	1,6%	2,1%	5,1%	7,9%
Резервы/валовые портфель	7,6%	5,9%	4,0%	4,3%	5,8%	6,7%
Коэффициент покрытия	161%	230%	244%	204%	115%	85%
Стоимость риска	2,3%	0,7%	0,4%	1,7%	3,8%	3,4%
Кредиты/депозиты	100%	119%	114%	122%	132%	118%

Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Андрей Кляпко
 Andrey.Klapko@gazprombank.ru
 +7 (495) 983 18 00 (21401)

Сбербанк

S&P	-
Moody's	Ba1
Fitch	BBB-

Сбербанк опубликовал отчетность по РСБУ за сентябрь. Позитивно

Новость. Сбербанк опубликовал результаты деятельности за сентябрь 2015 года по РСБУ. Основные моменты:

- ▶ Чистая прибыль в сентябре составила 32,4 млрд руб. против 19,6 млрд руб. в августе, по итогам 9М15 – 144,0 млрд руб. (-50% г/г) с рентабельностью среднего капитала 9,2%. В сентябре, по нашим оценкам, рентабельность среднего капитала выросла до 17,8%.
- ▶ Корпоративные кредиты за месяц практически не изменились (+0,5% с начала года). Учитывая стабильный курс рубля в сентябре, валютные переоценки на этот раз не оказали заметного влияния на динамику балансовых статей.
- ▶ Темпы роста розничного кредитного портфеля снизились до 0,2% м/м (+0,7% с начала года).
- ▶ Розничные депозиты прибавили 1,2% (+14,7% с начала года).
- ▶ Корпоративные депозиты увеличились на 4,9% м/м (+19,1% с начала года).
- ▶ Чистый процентный доход по итогам 9М15 сократился на 16,3% г/г, а комиссионный доход вырос на 6,0% г/г. Обе доходные метрики продемонстрировали улучшение по сравнению с результатами за 8М15. Операционные расходы увеличились на 1,3% г/г. Коэффициент «расходы/доходы» опустился с 39,5% за 8М15 до 38,0% за 9М15.
- ▶ Объем начисленных резервов за месяц составил 25,9 млрд руб. (57,1 млрд руб. в августе). Стоимость риска, по нашим оценкам, опустилась до 2,0% (4,4% в августе). По итогам 9М15 начислено резервов на 303,7 млрд руб., стоимость риска – 2,6%.
- ▶ Доля просроченных кредитов в августе сократилась на 0,1 п.п. м/м до 2,9%.
- ▶ Чистая процентная маржа, с поправкой на процентные расходы в Фонд страхования вкладов, составила, по нашим оценкам, 4,8% в сентябре (в августе - 5,0%) и 4,0% – за 9М15.
- ▶ Достаточность капитала Н1.1 и Н1.0 выросла за месяц соответственно с 8,2% и 12,1% до 8,6% и 12,4%.

Комментарий. С позиции кредитного качества сентябрь для Сбербанка ознаменовался целым рядом позитивных моментов. В частности, речь идет об уверенном росте депозитной базы, в том числе и розничной, стабильных доходных метриках, а также об улучшении качества кредитного портфеля. Наконец, умеренный рост баланса, вкупе с увеличением рентабельности среднего капитала, поспособствовал существенному улучшению достаточности капитала Сбербанка, что позитивно для облигаций эмитента.

В данный момент среди старших евробондов Сбербанка интересно смотрится выпуск SBERRU 22, который торгуется незначительно выше кривой доходности Сбербанка. Спред к RUSSIA 22 составляет 139 б.п. при историческом спреде в 1П14 100 б.п.

Андрей Клапко
Andrey.Klapko@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (21401)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ
08.10.15	Оферта по облигациям Транснефть-2	35,000
08.10.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-6бо	7,000
08.10.15	Размещение облигаций Трансфин-28	3,500
08.10.15	Оферта по облигациям Новикомбанк-3бо	3,000
08.10.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-6бо	3,000
08.10.15	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-35001	200
09.10.15	Размещение облигаций Пропертиз Финанс-1бо	15,000
09.10.15	Оферта по облигациям ВЭБ-18	10,000
09.10.15	Оферта по облигациям ТГК5	5,000
09.10.15	Оферта по облигациям Новопластуновское	23
11.10.15	Погашение облигаций Новикомбанк-4бо	2,000
12.10.15	Погашение облигаций НОВАТЭК-2бо	10,000
12.10.15	Погашение облигаций НОВАТЭК-3бо	5,000
12.10.15	Погашение облигаций НОВАТЭК-4бо	5,000
12.10.15	Размещение облигаций Новосибирск-7	2,000
12.10.15	Размещение облигаций ФондСтратегИн-1	2,000
12.10.15	Оферта по облигациям НФК-2бо	2,000
13.10.15	Погашение облигаций Вымпелком-Инвест-6	10,000
13.10.15	Погашение облигаций Вымпелком-Инвест-7	10,000
13.10.15	Оферта по облигациям Теле2СПБ-7	6,000
13.10.15	Размещение облигаций АФК Система-001бо	5,000
13.10.15	Погашение облигаций Акрон-1бо	5,000
13.10.15	Размещение облигаций Черкизово-001бо	5,000

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
Октябрь	СИБУР: финансовые результаты по МСФО	1П15
Октябрь	НОВАТЭК: финансовые результаты по МСФО	3К15
01-14.11.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	9М15
05.11.15	Энел Россия: финансовые результаты по МСФО	9М15
06.11.15	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3К15
09.11.15	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	10М15
12.11.15	Э.ОН Россия: финансовые результаты по МСФО	9М15
12.11.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по МСФО	9М15
17.11.15	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	9М15
18.11.15	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	9М15
22.11.15	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К15
24.11.15	Банк "Возрождение": 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 — 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.
