



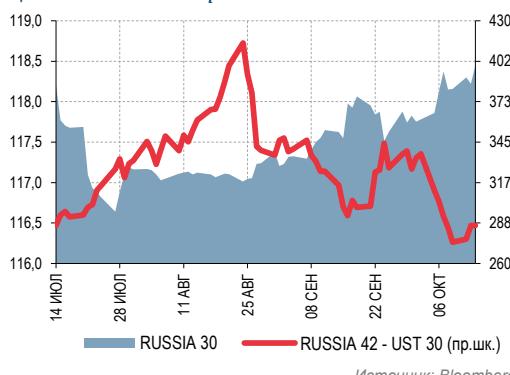
Ключевые индикаторы от 15 октября 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,145	0,6%	▲ -5,4% ▼
USD/RUB	62,85	0,5%	▲ 7,7% ▲
Корзина валют	66,79	-0,2%	▼ 11,3% ▲
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	11,01	0 б.п.	↔ -638 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,09	-41 б.п.	▼ -687 б.п. ▼
MosPrime 3M	11,82	-4 б.п.	▼ -1195 б.п. ▼
USD/RUB XCCY 1Y	11,41	-5 б.п.	▼ -550 б.п. ▼
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	2,04	0 б.п.	↔ -13 б.п. ▼
Russia 30	3,40	-5 б.п.	▼ -303 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	6,06	0 б.п.	↔ -217 б.п. ▼
EMBI+ Russia	262	0 б.п.	↔ -210 б.п. ▼
ОФЗ-26208	10,49	-10 б.п.	▼ -499 б.п. ▼
ОФЗ-26212	10,36	-5 б.п.	▼ -302 б.п. ▼
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	49,26	0,0%	↔ -13,9% ▼
Золото*, долл./унц.	1 172	0,0%	↔ -1,2% ▼
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	867	0,0%	↔ 9,6% ▲
S&P 500	2 004	0,0%	↔ -2,7% ▼
NIKKEI*	17 940	-1,7%	▼ 2,8% ▲

\*Данные на 08:00 мск

Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Динамика доходностей ОФЗ



## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Слабые данные по розничным продажам в США и оказавшаяся ниже прогнозов инфляция в производственном секторе привели к очередному пересмотру ожиданий по ключевой ставке. Вероятность ее повышения на ближайшем заседании снизилась с 10% до 4%, на заседании в декабре – с 35% до 27%.
- ✓ Доходность UST10 упала на 7 б.п., опустившись ниже 2% (1,97% на закрытие торгов).
- ✓ В российских евробондах на фоне стабильной динамики нефти торги проходили разнонаправленно. Суверенные бумаги прибавили в доходности 2-5 б.п. (RUSSIA 43 YTM 5,82%), тогда как в корпоративных бумагах присутствовал спрос. Среднесрочные выпуски Газпрома опустились по доходности на 5-8 б.п. (GAZPRU 20 YTM 5,62%, GAZPRU 22 6,51 YTM 6,09%), длинные – на 2 б.п. (GAZPRU 37 YTM 7,36%), тем самым сократив спреды к суверенной кривой.
- ✓ На рынке локального суверенного долга наблюдались покупки. Поддержку мог оказать сильный спрос на аукционе ОФЗ (см. ниже). По итогам дня кривая доходности ОФЗ снизилась на 7-10 б.п. YTM 5-летних ОФЗ-26214 составила 10,52%; YTM 12-летних ОФЗ-26212 – 10,32%.
- ✓ Минфин разместил 20 млрд руб. ОФЗ-ИН при большом спросе – 93 млрд руб. (переподписка 4,6x). Цена отсечения 95,6% предполагает премию по цене к вторичному рынку на уровне 0,5 п.п. Большая часть бумаг разошлась по крупным заявкам объемом 1-3 млрд руб.

### Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** наступление налогового периода оказывает давление на ликвидность
- ИПЦ в РФ на 12 октября составил 15,5% г/г

### Корпоративные новости

- **АЛРОСА (BB-/Ba2/BB)** может купить **Polyus Gold (BB+/- BBB-)**: потенциально негативно

### Сегодня на рынке

- **США:** количество первичных заявок на пособие по безработице (16:30 мск), индекс производственной активности Empire Manufacturing за октябрь (15:30 мск), ИПЦ за сентябрь (15:30 мск), индекс бизнес-климата от ФРБ Филадельфии за октябрь (17:00 мск)



## Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 октября	1,03	1,3x	11,70%
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%

## Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 октября	7	350	1,8x	10,86%
8 октября	35	150	1,7x	10,80%
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%

## 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
12 октября	28	1,3	1,0x	2,20%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 29,9 млрд долл.

## Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД долл.	BID/ 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 – 33,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

## Денежный рынок: наступление налогового периода оказывает давление на ликвидность

В среду на денежном рынке спрос кредитных организаций на ликвидность оставался высоким, что может быть связано с наступлением налогового периода: на сегодня намечена уплата страховых взносов во внебюджетные фонды (по нашим оценкам, около 400 млрд руб.).

Однодневные ставки денежного рынка превысили 11,5%. MosPrime «ковернайт» составила 11,58%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,59%. Чистая ликвидная позиция банков (-2,9 трлн руб.) ухудшилась на 76 млрд руб.

На валютном рынке наблюдались спокойные торги при низкой волатильности. Курс доллара снизился на 39 коп. до 62,65 руб. Курс евро практически не изменился (+1 коп. до 71,85 руб.). Несмотря на ослабление доллара, цены на нефть консолидировались без четкого вектора. Ноябрьский сорт Brent остается ниже 50 долл./барр.

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

## ИПЦ в РФ на 12 октября составил 15,5% г/г

Согласно данным Росстата, годовая инфляция в России на 12 октября сохранилась на уровне 15,5% г/г. В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 12 октября мы отмечаем стабилизацию роста цен на широкий круг продовольственных товаров (в пределах 0,3-0,5%).

Недельный ИПЦ ускорился до 0,2% по сравнению с 0,1% неделей ранее. Среднесуточный показатель с начала октября составил 0,022% (против 0,020% неделей ранее и 0,026% в октябре 2014 г.), что в комплексе со снижением денежной базы за сентябрь на 0,3% создает предпосылки для дальнейшего замедления темпов годовой инфляции. Тем не менее инфляция с начала года повысилась до 10,7% по сравнению с 10,5% месяцем ранее - преимущественно в связи с окончанием сезонной дефляции в сегменте плодовоовощной продукции.

Таким образом, предпосылки для сдержанной позиции Банка России относительно ключевой ставки на коротком горизонте сохраняются, и ее понижение на октябрьском заседании маловероятно.

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



## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### АЛРОСА

S&P	BB-
Moody's	Ba2
Fitch	BB

### Polyus Gold

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

### АЛРОСА может купить Polyus Gold: потенциально негативно

**Новость.** Коммерсант, ссылаясь на источники в инвестиционных компаниях, пишет, что после покупки семьей Керимовых Polyus Gold может быть продана компании «АЛРОСА». Пока схема консолидации не определена, и обсуждение носит предварительный характер. АЛРОСА и Nafta Moscow отрицают факт наличия переговоров. Источники, близкие к набсовету компании и Минфину, также переговоры отрицают.

**Комментарий.** В случае финансирования сделки по покупке акций Polyus Gold кредитными ресурсами pro-forma соотношение «Чистый долг/ЕБИТДА» объединенной компании может, по нашей оценке, составить около 3,4x (соответствующий коэффициент для АЛРОСЫ на конец 2015 г. мы ожидаем на уровне ~1x). При этом леверидж может быть и выше, если расходы по предстоящему выкупу акций Polyus частично будут «переложены на баланс» самой компании.

Отметим также, что производственный профиль АЛРОСЫ, в случае реализации сделки, будет выглядеть более рискованным. Последние несколько лет АЛРОСА публично заявляла стратегию фокуса на одном сегменте и выхода из неключевых бизнесов (газовые активы).

Объединение может быть негативным для держателей облигаций обеих компаний и, скорее всего, вызовет негативную реакцию рейтинговых агентств.

На наш взгляд, высока вероятность, что данное объединение не состоится, так как мы видим целый ряд негативных моментов, в то время как синергетический эффект практически отсутствует. Плюсом при объединении была бы диверсификация в золото. Однако в долгосрочной перспективе мы предпочитаем алмазы золоту, ввиду более сильных ожидаемых фундаментальных показателей алмазов.

Новость может оказать давление на котировки еврооблигаций обеих компаний. На текущий момент выпуск PGILLN20 (YTM 6,71%) торгуется с небольшой премией к ALRSRU20 (YTM 6,38%). При этом выпуск АЛРОСЫ торгуется с достаточно узким спредом к кривой Газпрома (GAZPRU20) ~75 б.п., ниже среднего за 6М (95 б.п.), что отражает редкость риска АЛРОСЫ на рынке.

Наталья Шевелёва  
Natalia.Shevleva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (21448)

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



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
15.10.15	Размещение облигаций РЖД-08бо	20,000
15.10.15	Размещение облигаций ПГК-5	10,000
15.10.15	Оferта по облигациям ВЭБ-19	10,000
15.10.15	Оferта по облигациям Газпромбанк-11	10,000
15.10.15	Оferта по облигациям Газпромбанк-12	10,000
15.10.15	Оferта по облигациям Газпромбанк-10	10,000
15.10.15	Оferта по облигациям АИЖК-29	5,000
15.10.15	Погашение облигаций АК БАРС Банк-1бо	5,000
15.10.15	Оferта по облигациям АИЖК-28	4,000
15.10.15	Оferта по облигациям Союз Банк-6	2,000
15.10.15	Оferта по облигациям НОТА Банк-1бо	1,500
15.10.15	Выплата амортизации по облигациям Воронежская Обл-7	819
16.10.15	Размещение облигаций Вымпелком-2бо	10,000
16.10.15	Размещение облигаций Ресо-Лизинг-3бо	3,000
16.10.15	Оferта по облигациям УБРИР-5бо	2,000
19.10.15	Оferта по облигациям Газпромбанк-07	10,000
19.10.15	Выплата амортизации по облигациям Смоленская Обл-1	405
20.10.15	Погашение облигаций МТС-2	10,000
20.10.15	Размещение облигаций Вымпелком-3бо	10,000
20.10.15	Оferта по облигациям Банк Москвы-4бо	10,000
20.10.15	Оferта по облигациям РСХБ-17	10,000
20.10.15	Размещение облигаций Магнит-11бо	10,000
20.10.15	Размещение облигаций Х5-4бо	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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

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 приложении 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 считут 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 цennymi бумагами или финансовыми инструментами, выступать маркет-мейкером, агентом организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента ценных бумаг или финансовых инструментов, упомянутых в настоящем отчете.