

Ключевые индикаторы от 19 октября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,138	0,0%	▼	-6,0%
USD/RUB	61,32	-0,9%	▼	5,1%
Корзина валют	65,00	-0,3%	▼	8,3%
Денежный рынок				
RUONIA	11,33	-6 б.п.	▼	-606 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,88	-12 б.п.	▼	-708 б.п.
MosPrime 3М	11,81	-1 б.п.	▼	-1196 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,11	-3 б.п.	▼	-580 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,03	2 б.п.	▲	-14 б.п.
Russia 30	3,36	-8 б.п.	▼	-307 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,68	-18 б.п.	▼	-255 б.п.
EMBI+ Russia	265	0 б.п.	↔	-207 б.п.
ОФЗ-26208	10,19	-20 б.п.	▼	-530 б.п.
ОФЗ-26212	10,04	-23 б.п.	▼	-335 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	50,46	0,8%	▲	-11,8%
Золото*, долл./унц.	1 177	-0,2%	▼	-0,7%
Фондовый рынок				
RTS	881	0,6%	▲	11,4%
S&P 500	2 033	0,5%	▲	-1,3%
NIKKEI*	18 222	-0,4%	▼	4,4%

*Данные на 08:00 мск

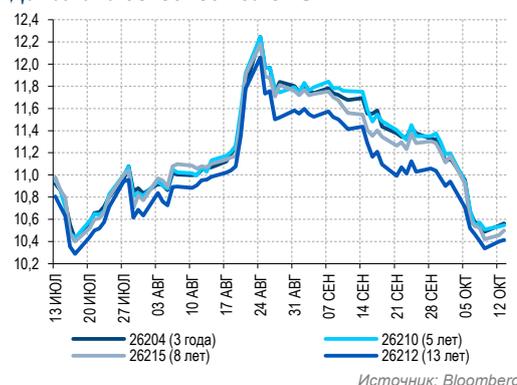
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На западных площадках волатильность в пятницу была невысокой с умеренно позитивным вектором. Динамика по UST10 была слабой, доходность выросла на 1 б.п. до 2,03%.
- ✓ ВВП Китая в 3К15 увеличился на 6,9%, что на 0,1% ниже предыдущего значения и на 0,1% выше ожиданий.
- ✓ Рейтинговые агентства S&P и Fitch оставили неизменными рейтинг России и прогноз по нему (BB+/Ba1/BBB-, прогноз по всем – «негативный»). Основной риск аналитики видят в истощении суверенных резервных фондов.
- ✓ **Российские еврооблигации** в пятницу укрепились. В суверенном сегменте доходности снизились в среднем на 10 б.п. Доходность по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,65-5,69%.
- ✓ В корпоративном сегменте доходности в среднем упали на 15-20 б.п. При этом сильнее других смотрелись LUKOIL 23 (YTM 5,8%, -28 б.п.), EVRAZ 20 (YTM 7.51%, -36 б.п.), а также EDCLLI 20 и бумаги Вымпелкома (~40 б.п.), продолжившие укрепляться быстрее рынка, отыгрывая более раннее падение на корпоративных новостях.
- ✓ **Рублевые облигации** также закрылись уверенным ростом на фоне спроса со стороны иностранных инвесторов. Доходности ОФЗ снизились на 18-26 б.п. (наиболее существенное движение – по ОФЗ-26215, YTM 10,08%). В итоге дальний отрезок кривой вплотную приблизился к 10,0%, среднесрочные бумаги – на уровне доходности 10,2%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** рубль незначительно укрепился при поддержке нефти

Корпоративные новости

- ▶ Статистика ЦБ по банковскому сектору за сентябрь

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ 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.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 октября	35	50	2,5x	11,13%
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%

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.	ВІD/ 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.	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 – 33,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рубль незначительно укрепился при поддержке нефти

После уплаты страховых взносов во внебюджетные фонды в четверг (по нашим оценкам, 400 млрд руб.), однодневные ставки денежного рынка в пятницу оставались на повышенных уровнях: Mosprime o/n – 11,59% (+4 б.п.), междилерское РЕПО – 11,62% (без изменений).

Сегодня утром сумма остатков на корсчетах и депозитах банков – 1,74 трлн руб. (+99 млрд руб.).

Цены на нефть отскочили после нескольких дней снижения. Декабрьский контракт на сорт Brent торгуется сегодня чуть выше 50 долл./барр.

Рубль показал волатильную динамику внутри дня, однако к закрытию умеренно укрепился на фоне вечернего роста нефти. Курс доллара снизился на 9 коп. (61,25 руб.), курс евро – на 13 коп. (69,71 руб.).

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Статистика ЦБ по банковскому сектору за сентябрь

Новость. ЦБ опубликовал предварительную версию ежемесячного обзора банковского сектора, в которой приводится детальное раскрытие статистики за сентябрь.

Ключевые аспекты:

- ▶ **Активы** банковского сектора выросли на 1,0% м/м и на 23,6% г/г до 79,2 трлн руб.
- ▶ **Кредиты.** Корпоративный портфель сократился на 0,2% м/м (+23,0% г/г) до 31,7 трлн руб., розничный кредитный портфель – на 0,1% м/м (-3,1% г/г) до 10,76 трлн руб.
- ▶ **Депозиты** юрлиц выросли на 3,4% м/м и на 35,0% г/г до 27,0 трлн руб. Розничные депозиты увеличились на 0,4% м/м и 22,6% г/г до 21,2 трлн руб. Доля ЦБ в пассивах банков продолжает снижаться - 8,2% против 9,4% по итогам августа.
- ▶ **Качество.** Объем просроченных корпоративных кредитов сократился на 24,5 млрд руб., но их доля в валовом кредитном портфеле осталась стабильной по сравнению с предыдущим месяцем (5,8%). Объем просроченных розничных кредитов увеличился на 8,0 млрд руб., доля в розничном кредитном портфеле выросла на 0,1 п.п. до 8,0%. Доля резервов на возможные потери по ссудам в валовом портфеле также снизилась (7,7% против 7,8% месяцем ранее).
- ▶ **Доходность.** В сентябре российские банки показали рекордную в этом году месячную прибыль (до налогов) – 52,4 млрд руб. (по итогам 9М15 прибыль банков составила 128,4 млрд руб. при рентабельности среднего капитала в 2,0%).

Комментарий. Сентябрьские данные продемонстрировали схожие черты с недавними результатами Сбербанка: стагнация кредитования, замедление притока розничных депозитов и ускорение роста корпоративных вкладов. По прибыльности, как и для Сбербанка, это был лучший месяц в этом году, причем доля Сбербанка в общем результате по доналоговой прибыли составила 75% в сентябре (142% за 9М15). Основным фактором поддержки рентабельности стало, вероятно, снижение резервирования. По нашим оценкам, стоимость риска (не учитываются возможные списания) могла упасть в сентябре до 0,2% (4,6% в августе) и 3,2% на 12М горизонте.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
19.10.15	Размещение облигаций ВЭБ-19	10,000
19.10.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-07	10,000
19.10.15	Выплата амортизации по облигациям Смоленская Обл-1	405
20.10.15	Оферта по облигациям Банк Москвы-4бо	10,000
20.10.15	Оферта по облигациям РСХБ-17	10,000
20.10.15	Размещение облигаций Магнит-11бо	10,000
20.10.15	Размещение облигаций Вымпелком-3бо	10,000
20.10.15	Погашение облигаций МТС-2	10,000
20.10.15	Оферта по облигациям Zenit Банк-11	5,000
20.10.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-08бо	5,000
20.10.15	Размещение облигаций Х5-4бо	5,000
20.10.15	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-3бо	1,000
20.10.15	Выплата амортизации по облигациям Омская Обл-2	1,000
21.10.15	Погашение облигаций ФСК ЕЭС-01бо	10,000
21.10.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5,684
21.10.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5,535
21.10.15	Оферта по облигациям Связь-Банк-4	5,000
21.10.15	Размещение облигаций Мордовия-2	3,000
21.10.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-1бо	2,000
21.10.15	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-2бо	2,000
21.10.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-355	250
22.10.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-07бо	10,000
22.10.15	Оферта по облигациям РСХБ-18	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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.ON 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.
