



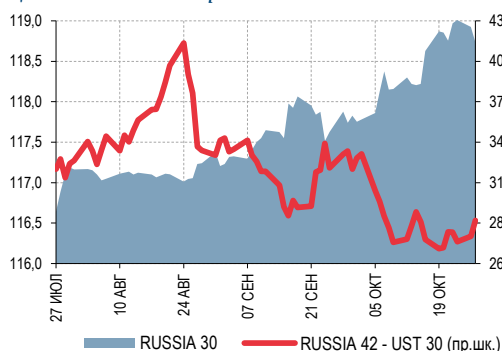
Ключевые индикаторы от 28 октября 2015 г.

	Заккрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,105	-0,1%	▼	-8,7%
USD/RUB	65,03	3,2%	▲	11,5%
Корзина валют	68,15	3,2%	▲	13,5%
Денежный рынок				
RUONIA	11,50	10 б.п.	▲	-589 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,41	13 б.п.	▲	-755 б.п.
MosPrime 3M	11,78	0 б.п.	↔	-1199 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,06	29 б.п.	▲	-585 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,04	-2 б.п.	▼	-13 б.п.
Russia 30	3,33	4 б.п.	▲	-311 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,67	13 б.п.	▲	-256 б.п.
EMBI+ Russia	260	11 б.п.	▲	-212 б.п.
ОФЗ-26208	10,16	11 б.п.	▲	-533 б.п.
ОФЗ-26212	10,10	10 б.п.	▲	-328 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	46,79	-0,7%	▼	-18,2%
Золото*, долл./унц.	1 169	0,4%	▲	-1,5%
Фондовый рынок				
PTC	839	-2,2%	▼	6,1%
S&P 500	2 066	-0,3%	▼	0,3%
NIKKEI*	18 885	0,6%	▲	8,2%

*Данные на 08:00 мск

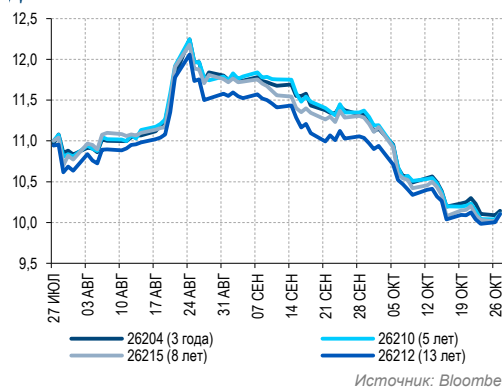
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На западных площадках сохранились осторожные настроения в преддверии итогов заседания FOMC. Основные индексы Европы и США по итогам дня снизились на 0,5-1,0%.
- ✓ Цены на нефть продолжили снижение. Brent на фоне осторожных настроений на рынках вчера закрылась на уровне 46,83 долл. за барр. Доходность UST10 продолжила снижаться (-2 б.п.) вслед за ценой на нефть и составила 2,04%.
- ✓ На этом фоне **российские еврооблигации** теряли в цене. Доходность по суверенным выпускам выросла в среднем на 10 б.п. и по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,76% и 5,82% соответственно.
- ✓ В корпоративном сегменте доходности прибавили до 10 б.п. Сильнее других – по бумагам Газпрома (12-15 б.п.). При этом бонды ВымпелКома (кроме VIP 23) шли против тренда и потеряли в доходности 1-3 б.п.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** был относительно устойчивым на фоне снижения рубля (-3,2%) и нефти (-1,5%). Кривая доходностей ОФЗ повысилась на 10-12 б.п. УTM 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,18%; УTM 12-летних ОФЗ-26212 – 10,11%.
- ✓ Сегодня на аукционе Минфин предложит 15 млрд руб. по 12-летним ОФЗ-26207 с фиксированным купоном и 5 млрд руб. по 9-летнему флоатеру ОФЗ-29006. В случае успешного размещения ОФЗ-26207 план по предложению длинной дюрации на 4K15 будет полностью выполнен.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** не ожидаем давления на ликвидность по окончании налогового периода

Корпоративные новости

- **Eurasia Drilling (BB+/-/BB)** не выплатит дивиденды за 2015 год, при этом дает неплохой прогноз на 2016 год. **Позитивно**

Сегодня на рынке

- **Россия:** результаты аукционов ОФЗ
- **США:** еженедельная статистика по динамике запасов сырой нефти от Минэнерго (17:30 мск), итоги заседания FOMC (21:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 октября	1,09	1,4х	11,72%
20 октября	1,16	1,4х	11,73%
13 октября	1,03	1,3х	11,70%
6 октября	0,73	1,5х	11,77%
29 сентября	0,91	1,6х	11,73%
22 сентября	1,44	1,2х	11,63%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
27 октября	14	450	2,0х	10,79%
26 октября	10	150	2,8х	11,00%
22 октября	35	150	1,3х	10,95%
20 октября	7	450	2,1х	10,96%
15 октября	35	50	2,5х	11,13%
13 октября	7	350	1,8х	10,86%

Изменения ключевой ставки ЦБ

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

* прогноз ГПБ ключевой ставки ЦБР

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
26 октября	28	1,2	0,8х	2,19%
20 октября	7	0,1	0,1х	2,31%
19 октября	28	1,3	1,3х	2,21%
12 октября	28	1,3	1,0х	2,20%
5 октября	28	1,0	0,8х	2,20%
29 сентября	7	0,1	0,0х	2,18%

Задолженность по валютному РЕПО – 30,4 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 октября	28	0,5	0,9х	2,44%
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%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 33,6 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: не ожидаем давления на ликвидность по окончанию налогового периода

На сегодня намечена уплата налога на прибыль (около 200 млрд руб.). Мы полагаем, что абсорбирование ликвидности через «бюджетный канал» не окажет давления на однодневные ставки денежного рынка, так как банки по-прежнему располагают запасом свободных средств на счетах в ЦБ – 1,7 трлн руб. К тому же дополнительная ликвидность поступит в ходе аукционов Казначейства (250 млрд руб.).

Однодневные ставки денежного рынка остались в верхней части процентного коридора ЦБ (выше 11,5%). MosPrime «овернайт» составила 11,69% (+1 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,65% (+1 б.п.).

На валютном рынке рубль резко ослаб после окончания налогового периода. Курсы доллара и евро выросли примерно на 2 руб. до 64,95 руб. и 71,7 руб. соответственно. Цены на нефть обновили минимумы с 27 августа по декабрьскому контракту на сорт Brent на фоне осторожных настроений на рынках и в преддверии публикации сегодняшней статистики по запасам в США. Сегодня нефть торгуется в районе 46,8 долл./барр.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Eurasia Drilling

S&P	BB+
Moody's	-
Fitch	BB

Eurasia Drilling не выплатит дивиденды за 2015 год, при этом дает неплохой прогноз на 2016 год. Позитивно

Новость. EDC объявила, что не планирует выплату дивидендов за 2015 год.

Комментарий. Одновременно «следуя просьбам инвесторов и акционеров», компания дала прогноз на 2016 год. При прогнозе курса доллара 64 руб. планируется получить 1,7-1,8 млрд долл. выручки (1,7 млрд долл. в 2015 г.), 390-420 млн долл. EBITDA (ок. 440 млн долл. в 2015 г.). Капзатраты составят 250 млн долл. (прогноз на 2015 г. – 350 млн долл.).

Прогноз компании на следующий год выглядит консервативным, не предполагая роста, тогда как мы считаем, что низкие объемы бурения ЛУКОЙЛа в этом году и простой одной из четырех плавучих буровых указывают на возможность роста в 2016 г. Кроме того, как мы и предполагали, компания значительно сокращает объемы капвложений и будет способна сгенерировать около 70-100 млн долл. СДП в следующем году.

С учетом давления на кредитное качество компании со стороны ожидаемого выкупа основными акционерами акций, находящихся в свободном обращении, сохранение денежных средств, безусловно, позитивно. Мы предполагали, что компания могла направить на дивиденды почти весь свободный денежный поток 2015 года, или около 70 млн долл.

Стоимость выкупа 29% акционерного капитала – 11,75 долл./акц., что составляет ~500 млн долл. Принимая во внимание, что финансировать сделку предполагается за счет текущей ликвидности EDC (370 млн долл. на 1 июля 2015 г.), займов акционеров и доступных компании кредитных линий, а также с учетом снизившегося показателя EBITDA в 2015 году, долговая нагрузка компании могла превысить 3,0x в терминах «чистый долг/EBITDA» (2,9x при ожидаемой EBITDA ~440 млн долл.). Отказ от выплаты дивидендов позволит удержать данный показатель по итогам 2015 г. в пределах 3,0x. Долговая нагрузка компании на 1 июля 2015 г. составляла 1,1x по показателю «чистый долг/EBITDA».

Спред EDCLLI 20 к LUKOIL 20 после объявления о планируемом выкупе расширился со 188 б.п. до 316 б.п. В настоящее время он составляет 271 б.п. При этом среднее значение за январь-июль составляет 220 б.п. Таким образом, текущая премия в ~50 б.п. представляется обоснованной оценкой дополнительного кредитного риска от ожидаемого увеличения долговой нагрузки.

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
28.10.15	Размещение облигаций ММК-20	10,000
28.10.15	Размещение облигаций Силовые Машины-160	5,000
28.10.15	Размещение облигаций Силовые Машины-260	5,000
28.10.15	Размещение облигаций ПГК-2	5,000
28.10.15	Погашение облигаций Российский Капитал-3	3,000
28.10.15	Выплата амортизации по облигациям Карелия-16	180
29.10.15	Размещение облигаций РЖД-0260	15,000
29.10.15	Размещение облигаций НЛМК-0860	10,000
29.10.15	Оферта по облигациям Райффайзенбанк-160	10,000
29.10.15	Оферта по облигациям Связь-Банк-260	5,000
29.10.15	Оферта по облигациям Трансаэро-360	3,000
29.10.15	Оферта по облигациям АйМани Банк-1	1,500
30.10.15	Размещение облигаций РСХБ-0960	10,000
30.10.15	Погашение облигаций АЛРОСА-0160	5,000
30.10.15	Погашение облигаций АЛРОСА-0260	5,000
30.10.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-1960	5,000
30.10.15	Размещение облигаций ГТЛК-560	4,000
30.10.15	Размещение облигаций ГТЛК-660	4,000
30.10.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-352	338
01.11.15	Оферта по облигациям АИЖК-24	6,000
01.11.15	Погашение облигаций Связь-Банк-160	5,000
01.11.15	Оферта по облигациям АИЖК-27	4,000
02.11.15	Погашение облигаций Русфинанс Банк-360	4,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28.10.15	Е.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	Е.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.