

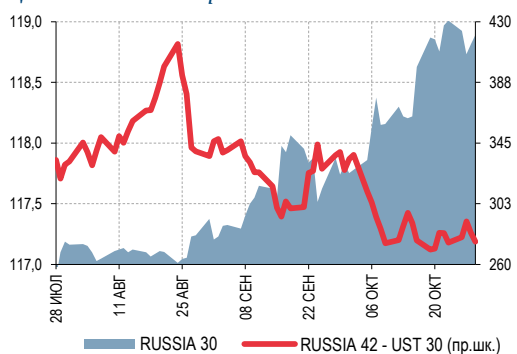
Ключевые индикаторы от 30 октября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,098	0,5%	▲	-9,3%
USD/RUB	64,38	1,4%	▲	10,3%
Корзина валют	67,23	0,9%	▲	12,0%
Денежный рынок				
RUONIA	11,42	7 б.п.	▲	-597 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	8,81	-57 б.п.	▼	-815 б.п.
MosPrime 3М	11,76	-1 б.п.	▼	-1201 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,82	2 б.п.	▲	-609 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,17	7 б.п.	▲	0 б.п.
Russia 30	3,29	-2 б.п.	▼	-314 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,60	0 б.п.	▲	-263 б.п.
EMBI+ Russia	244	-8 б.п.	▼	-228 б.п.
ОФЗ-26208	10,14	7 б.п.	▲	-535 б.п.
ОФЗ-26212	10,05	8 б.п.	▲	-333 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	48,69	-0,3%	▼	-14,9%
Золото*, долл./унц.	1 147	-1,1%	▼	-3,3%
Фондовый рынок				
PTC	840	-1,8%	▼	6,2%
S&P 500	2 089	0,0%	▼	1,5%
NIKKEI*	19 178	1,6%	▲	9,9%

*Данные на 08:00 мск

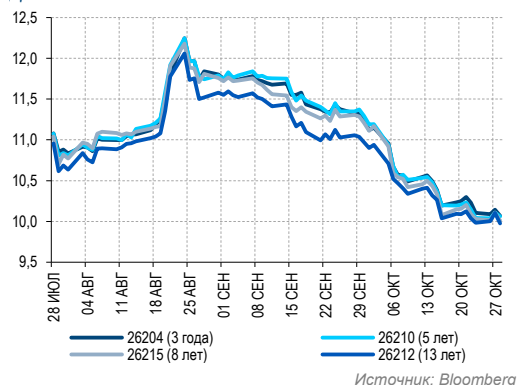
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Западные фондовые площадки, на которых преобладали умеренные продажи, в большинстве закрылись небольшим снижением. Цена на нефть также незначительно снизилась, Баррель Brent в конце дня стоил 48,8 долл.
- ✓ Предварительная оценка роста ВВП США в 3К15 оказалась чуть ниже консенсуса Bloomberg (1,5% против 1,6%). Незавершенные продажи на рынке жилья в сентябре неожиданно снизились (-2,3% против прогноза +1,0%).
- ✓ Доходность UST10 выросла еще на 7 б.п. до 2,17% - так американский рынок отреагировал на комментарии ФРС, в соответствии с которыми ставка может быть повышена в декабре, если к тому будут располагать экономические условия в США.
- ✓ Динамика на рынке российских еврооблигаций была разнонаправленной. В суверенных выпусках изменение доходности составило от -3 до +4 б.п., по длинным RUSSIA 42 и RUSSIA 43 составила 5,72% и 5,79% соответственно.
- ✓ В корпоративном сегменте доходности менялись в среднем от -5 до +5 б.п. На фоне новостей о выкупе ТМК собственных облигаций активно снижалась доходность TRUBRU 18 (YTM 6,49%, - 65 б.п.) и TRUBRU 20 (YTM 7,8%, -28 б.п.)
- ✓ На рынке локального суверенного долга наблюдались продажи. Кривая доходностей ОФЗ поднялась на 6-9 б.п. YTM 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,16%; YTM 12-летних ОФЗ-26207 – 10,04%.
- ✓ По данным EPFR Global, на неделе к 28 октября отток из российских облигаций составил 17 млн долл. (против +1 млн долл. неделей ранее). Отток из фондов облигаций EM – 302 млн долл. (против -342 млн долл. в предыдущем периоде).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** наблюдается избыток ликвидности после окончания налогового периода

Корпоративные новости

- ▶ **ТМК (В+/В1/-)** выкупает выпуск TRUBRU 18 на 200 млн долл. Рекомендуем участвовать в выкупе

Сегодня на рынке

- ▶ **РФ:** итоги заседания ЦБ по ключевой ставке (13:30 мск)
- ▶ **Еврозона:** уровень безработицы по итогам сентября (13:00 мск), ИПЦ за октябрь (13:00 мск)
- ▶ **США:** динамика личных доходов/расходов в сентябре (15:30 мск), индекс Chicago PMI за октябрь (17:00 мск), индекс потребительской уверенности от университета Мичигана за октябрь (17:00 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ 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.	ВІD/ 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%

*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП/ прогноз ГПБ

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ 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.	ВІD/ 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: наблюдается избыток ликвидности после окончания налогового периода

После окончания крупных налоговых выплат ситуация с ликвидностью на денежном рынке остается комфортной. Кредитные организации сохраняют высокие остатки на коррсчетах и депозитах в ЦБ (1,6 трлн руб.). Возможно, по этой причине банки не подавали заявок в рамках депозитного аукциона Казначейства на 100 млрд руб.

Однодневные ставки денежного рынка пока остаются в верхней части процентного коридора ЦБ (выше 11,5%). MosPrime «овернайт» составила 11,72% (-1 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 11,63% (-2 б.п.).

На валютном рынке курс доллара вырос на 1,95 руб. до 64,95 руб., курс евро – на 2,04 руб. до 71,7 руб. На рынке нефти после роста в среду наблюдалась консолидация. Декабрьский контракт на сорт Brent остается вблизи 49 долл./барр.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ТМК

S&P	B+
Moody's	B1
Fitch	-

ТМК выкупает выпуск TRUBRU 18 на 200 млн долл. Рекомендуем участвовать в выкупе

Новость. ТМК объявила о выкупе облигаций TRUBRU 18 на 200 млн долл. (общий объем выпуска – 500 млн долл.). Минимальная цена выкупа – 102,5%, крайний срок предъявления бумаг – 9 ноября.

Комментарий. Облигации TRUBRU 18 и TRUBRU 20 отреагировали на новость ростом котировок на 1,0-1,4 п.п. Цена TRUBRU 18 на закрытие приблизилась к цене выкупа и составила 102,6% (YTM 6,5%). Спред TRUBRU 18 к кривой Евраза сократился до нуля.

На наш взгляд, цена предложения выглядит привлекательно, и инвесторам стоит участвовать в выкупе. «Справедливый» спред TRUBRU к кривой Евраза мы оцениваем в 75-100 б.п. (средний спред TRUBRU 18 – EVRAZ 18 за 6M15 ~80 б.п.).

Официальной целью выкупа является сокращение долларового долга группы – по всей видимости, компания планирует профинансировать его за счет новых рублевых заимствований.

С точки зрения кредитного качества оптимизация будущего графика погашений – хорошая новость: выкуп, вероятно, позволит сгладить пик выплат в 2018 году (648 млн долл.). В итоге график выплат в 2017-2020 гг. будет достаточно равномерным, предполагая погашения ~410-500 млн долл. ежегодно.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
30.10.15	Размещение облигаций РСХБ-096о	10,000
30.10.15	Погашение облигаций АЛРОСА-016о	5,000
30.10.15	Погашение облигаций АЛРОСА-026о	5,000
30.10.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-196о	5,000
30.10.15	Размещение облигаций ГТЛК-56о	4,000
30.10.15	Размещение облигаций ГТЛК-66о	4,000
30.10.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Obl-352	338
01.11.15	Оферта по облигациям АИЖК-24	6,000
01.11.15	Погашение облигаций Связь-Банк-16о	5,000
01.11.15	Оферта по облигациям АИЖК-27	4,000
02.11.15	Погашение облигаций Русфинанс Банк-36о	4,000
03.11.15	Оферта по облигациям Европлан-3	5,000
03.11.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-8	1,850
03.11.15	Оферта по облигациям Спартак ТД-16о	1,500
04.11.15	Выплата амортизации по облигациям ОФЗ 48001	3,856
04.11.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-9	1,539
04.11.15	Выплата амортизации по облигациям Ставропольский Кр-2	800
04.11.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Obl-345	450
04.11.15	Выплата амортизации по облигациям Новосибирск-5	160
05.11.15	Оферта по облигациям РосТелеком-17	10,000
05.11.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Obl-354	180
05.11.15	Погашение облигаций Краснодар-2	69
06.11.15	Выплата амортизации по облигациям Самарская Obl-9	1,660

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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

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.
