

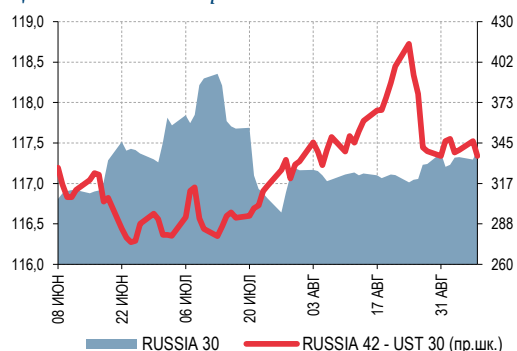
Ключевые индикаторы от 9 сентября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,118	0,1%	▲	-7,6%
USD/RUB	68,25	-1,5%	▼	17,0%
Корзина валют	71,65	-1,6%	▼	19,4%
Денежный рынок				
RUONIA	10,40	-20 б.п.	▼	-699 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	9,74	-7 б.п.	▼	-723 б.п.
MosPrime 3М	11,85	0 б.п.	↔	-1192 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,41	-20 б.п.	▼	-450 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,18	6 б.п.	▲	1 б.п.
Russia 30	3,51	-2 б.п.	▼	-293 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,77	0 б.п.	▼	-146 б.п.
EMBI+ Russia	300	-5 б.п.	▼	-172 б.п.
ОФЗ-26208	11,75	-9 б.п.	▼	-374 б.п.
ОФЗ-26212	11,52	-5 б.п.	▼	-186 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	49,76	4,4%	▲	-13,0%
Золото*, долл./унц.	1 124	0,2%	▲	-5,2%
Фондовый рынок				
RTS	794	2,3%	▲	0,4%
S&P 500	1 969	2,5%	▲	-4,3%
NIKKEI*	18 436	5,0%	▲	5,6%

*Данные на 08:00 мск

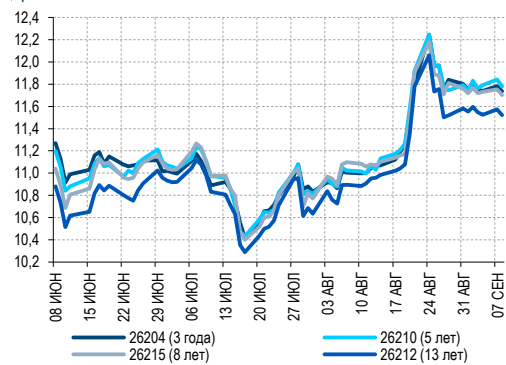
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вслед за ростом мировых площадок, вызванным отскоком китайских фондовых индексов, нефть вчера укреплялась. К концу дня стоимость барреля Brent достигла 49,4 долл. (48,8 долл. на закрытие понедельника). На фоне роста цены на нефть и спроса на рискованные активы доходность UST10 прибавила 5 б.п. (2,19% б.п.).
- ✓ Положительная динамика на рынке нефти оказала умеренную поддержку суверенным **российским еврооблигациям**. По итогам дня доходность RUSSIA 42 (YTM 6,32%) и RUSSIA 43 (YTM 6,31%) снизилась на 3-4 б.п. В негосударственном сегменте преобладала разнонаправленная динамика (в пределах -5/+5 б.п. по доходности).
- ✓ На **локальном рынке** наблюдался спрос при поддержке укрепляющегося рубля. Доходности госбумаг снизились в среднем на 4-5 б.п., среднесрочный отрезок кривой опустился ниже 11,8%, длинный выпуск 26212 – YTM 11,52%. Чуть хуже рынка были 5-летние ОФЗ-26214 (YTM -2 б.п., 11,81%) на фоне объявленного на сегодня размещения выпуска.
- ✓ Минфин сегодня предложит инвесторам 5 млрд руб. 5-летнего флоатера ОФЗ-29011 и 5 млрд руб. 5-летних ОФЗ-26214 с фиксированным купоном. Учитывая неплохую рыночную конъюнктуру и небольшой объем предложения, мы ожидаем хороших результатов аукционов. В то же время стоит отметить, что в ходе последних размещений Минфин не предоставлял премий к вторичному рынку, в итоге размещая меньше заявленного объема.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** инструменты предоставления ликвидности ЦБ и Казначейства пользуются спросом

Корпоративные новости

- ▶ **ФСК (BB+/Ba1/BBB-)** сокращает инвестиционную программу. Позитивно с позиции кредитного качества
- ▶ Правительство обсуждает возможность разрешить независимым производителям экспорт ПНГ через ЕСГ: потенциальный долгосрочный риск для **СИБУРа (-/Ba1/BB+)**

Сегодня на рынке

- ▶ Ежемесячный отчет по рынку нефти от Минэнерго США

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 сентября	0,73	1,4x	11,61%
25 августа	1,23	1,2x	11,49%
18 августа	1,10	1,2x	11,57%
11 августа	0,90	1,2x	11,58%
4 августа	1,12	1,1x	11,54%
28 июля	1,59	1,0x	12,01%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 сентября	14	150	1,6x	10,63%
27 августа	35	50	1,2x	10,82%
25 августа	14	150	1,8x	10,74%
20 августа	35	30	2,3x	10,80%
18 августа	14	90	3,0x	10,88%
13 августа	35	50	0,8x	10,84%

Изменения ключевой ставки ЦБ

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

*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
1 сентября	7	0,1	0,1x	2,20%
31 августа	28	3,1	0,8x	2,20%
25 августа	7	0,1	0,0x	2,23%
24 августа	28	2,9	0,9x	2,21%
18 августа	7	0,1	1,0x	2,16%
17 августа	28	1,1	1,0x	2,20%

Задолженность по валютному РЕПО – 33,1 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
20 марта	365	1	1,0x	1,45%
20 февраля	28	4	0,6x	0,92%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 35,9 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: инструменты предоставления ликвидности ЦБ и Казначейства пользуются спросом

Несмотря на отсутствие видимых признаков дефицита рублей (короткие ставки денежного рынка оставались стабильными, Mosprime overnight – 10,76%), банки вчера увеличили объем задолженности перед ЦБ и Минфином.

В частности, в рамках недельного РЕПО кредитные организации привлекли 950 млрд руб. под средневзвешенную ставку 11,57% при спросе 1 041,5 млрд руб., чистое привлечение составит 220 млрд руб. (за вычетом сегодняшних погашений). Еще 150 млрд руб. было привлечено тремя банками в рамках однодневного РЕПО под залог ОФЗ у Казначейства – тогда как в понедельник этот инструмент был задействован в объеме всего 12,4 млрд руб. Банки также привлекли 200 млрд руб. в ходе 14-дневного депозитного аукциона Казначейства – средства поступят в систему завтра, нетто-прирост остатков на депозитах - 50 млрд руб.

Сегодня утром сумма остатков на корсчетах банков и депозитах в ЦБ выросла на 170 млрд руб., превысив отметку 1,5 трлн руб.

Рубль укрепился на фоне уверенного роста цен на нефть: стоимость барреля сорта Brent вплотную приблизилась к отметке 50 долл. Курс доллара снизился на 1,17 руб. до 67,94 руб., а курс евро - на 1,08 руб. до 76,08 руб.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ФСК

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	BBB-

ФСК сокращает инвестиционную программу. Позитивно с позиции кредитного качества

Новость: Менеджмент ФСК провел вчера встречу с аналитиками, в ходе которой представил прогноз скорректированной инвестиционной программы на 2015-2019 гг., а также прогноз по дивидендам за 2015 год, которые могут составить 1,7-1,8 млрд руб.

Менеджмент планирует снижение инвестиционной программы на 2015-2019 гг. на 30% – с 564 млрд руб. до 400 млрд руб., при этом основной объем корректировки приходится на 2016-2019 гг.

Комментарий: С точки зрения кредитного профиля ФСК сокращение инвестиционной программы – позитивная новость. Это позволит избежать ухудшения кредитных метрик в среднесрочной перспективе. По нашим оценкам, при прежних объемах инвестиционной программы, долговая нагрузка ФСК в терминах «Чистый долг/ЕБИТДА» увеличилась бы с 2,5х в 2015 г. до 2,8х в 2016 г. Более консервативные объемы капитальных вложений позволят удержать чистый долг в 2016 г. на отметке 2,5х ЕБИТДА.

Из числа торгуемых инструментов ФСК мы отдаем предпочтение выпуску рублевых еврооблигаций FEESRM19 (YTM 13,1%): премия к ОФЗ составляет порядка 130 б.п., что существенно выше, чем по «локальным» рублевым выпускам ФСК (около 40-50 б.п.).

Матвей Тайц
Matvey.Tayts@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 89

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

СИБУР

S&P	-
Moody's	Ba1
Fitch	BB+

Правительство обсуждает возможность разрешить независимым производителям экспорт ПНГ через ЕСГ: потенциальный долгосрочный риск для СИБУРа

Новость. Интерфакс сообщил сегодня, цитируя министра энергетики Александра Новака, что российское правительство обсуждает возможность реализации на экспорт ПНГ, добываемого независимыми компаниями, через Единую систему газоснабжения (ЕСГ), которой владеет и управляет Газпром.

Ранее Минэнерго предлагало допустить сухой отбензиненный газ независимых производителей, который получают в результате переработки ПНГ, в экспортный газопровод Газпрома "Сила Сибири". Предполагалось, что в этот газопровод может попасть газ Юрубчено-Тохомского, Куюмбинского, Собинского и других месторождений Восточной Сибири.

Комментарий. На наш взгляд, если экспорт ПНГ через ЕСГ будет разрешен, главным бенефициаром будет Роснефть, которая имеет амбициозную стратегию развития собственного газового бизнеса и существенную ресурсную базу в Восточной Сибири. Реализация экспорта ПНГ потребует строительства дополнительных газоперерабатывающих мощностей для выработки сухого газа.

Роснефть выступает ключевым поставщиком ПНГ для СИБУРа: на Роснефть приходится порядка 70% всех закупок ПНГ компании.

На наш взгляд, данная новость может нести определенные риски для СИБУРа – как с позиции цен на ПНГ (разрешение экспорта ПНГ может вызвать пересмотр цен и/или механизма ценообразования в контрактах СИБУРа с Роснефтью), так и с точки зрения объемов (развитие Роснефтью собственной газопереработки). В то же время горизонт, на котором эти риски могут проявиться, скорее долгосрочный и, вероятно, выходит «за рамки» срока погашения торгующегося выпуска облигаций SIBUR18 (YTM 5,98%, Z-спред 501 б.п.). Таким образом, на данном этапе мы расцениваем новость как нейтральную.

Евгения Дышлюк
Evgenia.Dyshlyuk@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54129)

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
09.09.15	Оферта по облигациям Трансфин-31бо	2 500
09.09.15	Оферта по облигациям КИТ Финанс Капитал-4бо	2 100
10.09.15	Оферта по облигациям Банк Санкт-Петербург-9бо	5 000
10.09.15	Погашение облигаций Балтинвестбанк-2	1 500
10.09.15	Оферта по облигациям МеталлКомБанк-6бо	1 500
11.09.15	Оферта по облигациям УралСиб-4	5 000
11.09.15	Погашение облигаций Желдорипотека-1бо	1 400
12.09.15	Погашение облигаций РосБанк-4бо	10 000
13.09.15	Оферта по облигациям КрайИнвестБанк-3бо	2 000
14.09.15	Погашение облигаций РусФинанс Банк-08	2 000
15.09.15	Оферта по облигациям АИЖК-23	14 000
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям АИЖК-11	3 000
15.09.15	Оферта по облигациям ТатФондБанк-11бо	3 000
15.09.15	Погашение облигаций РусФинанс Банк-09	2 000
15.09.15	Оферта по облигациям ТранскапиталБанк-2	1 800
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям Ленинградская Обл-1	790
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям Ставропольский Кр-1	375
15.09.15	Выплата амортизации по облигациям Воронежская Обл-5	375
16.09.15	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500

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
01-14.11.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	9М15
06.11.15	VimpelCom: финансовые результаты по МСФО	3К15
12.11.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по МСФО	9М15
22.11.15	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3К15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	РусГидро: 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 — «Банк ГПБ (АО)») на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако «Банк 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 «Банка 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. «Банк 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 «Банк ГПБ (АО)» не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. «Банк 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. Действия «Банка ГПБ (АО)» в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами «Банка ГПБ (АО)», в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.