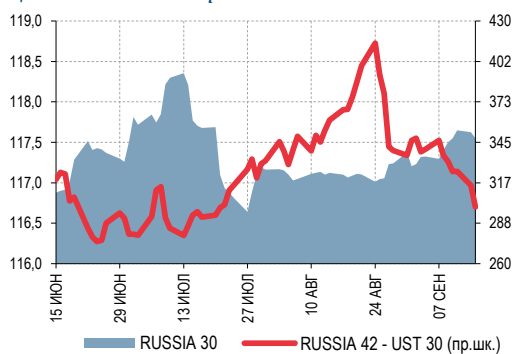


Ключевые индикаторы от 16 сентября 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,128	-0,3%	▼ -6,8%
USD/RUB	66,74	-1,1%	▼ 14,4%
Корзина валют	70,67	-1,3%	▼ 17,7%
Денежный рынок			
RUONIA	11,57	54 б.п.	▲ -582 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,01	34 б.п.	▲ -695 б.п.
MosPrime 3М	11,99	7 б.п.	▲ -1178 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,34	-14 б.п.	▼ -457 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,29	10 б.п.	▲ 12 б.п.
Russia 30	3,46	1 б.п.	▲ -297 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,34	-15 б.п.	▼ -189 б.п.
EMBI+ Russia	268	-17 б.п.	▼ -204 б.п.
ОФЗ-26208	11,59	-14 б.п.	▼ -389 б.п.
ОФЗ-26212	11,29	-15 б.п.	▼ -210 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	47,84	3,4%	▲ -16,4%
Золото*, долл./унц.	1 106	-0,2%	▼ -6,8%
Фондовый рынок			
PTC	808	-0,1%	▼ 2,1%
S&P 500	1 978	1,3%	▲ -3,9%
NIKKEI*	18 135	0,0%	▲ 3,9%

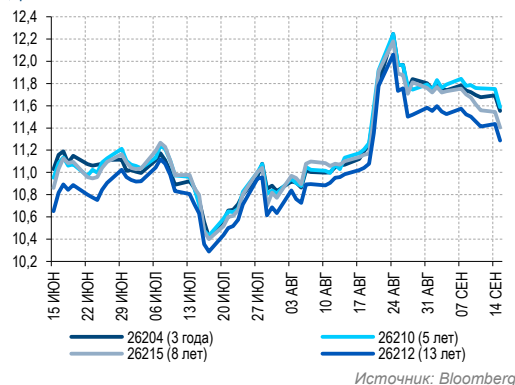
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Доходность UST10 вчера подскочила на 10 б.п. (2,29%). Вероятной причиной такого роста в преддверии заседания ФРС послужил выход пересмотренных в сторону повышения данных по розничным продажам в США за июль (остальные опубликованные макроданные были слабыми), а также усиление risk-on настроений на рынке. Вероятность повышения ставки выросла с 28% до 32%.
- ✓ **Российские еврооблигации** провели уверенную сессию: доходности большинства инструментов продолжили снижение. В суверенном сегменте доходность RUSSIA42 (YTM 6,07%) и RUSSIA43 (YTM 6,06%) снизилась на 4-5 б.п.
- ✓ В корпоративном сегменте наиболее заметным спросом пользовались бумаги банков: доходность SBERRU21 (YTM 6,09%) и SBERRU22 (YTM 6,20%) упала на 21-24 б.п., VEBBNK22 (YTM 7,38%) и VEBBNK23 (YTM 7,64%) – на 37-51 б.п. В нефинансовом секторе сильнее других были бумаги Газпром нефти SIBNEF22 (YTM 6,74%) и SIBNEF23 (YTM 7,18%), доходность по которым снизилась на 22-33 б.п., и TRUBRU20 (YTM 10,83%), доходность которых упала на 32 б.п.
- ✓ **На локальном рынке** долга также преобладал оптимизм благодаря сильной динамике курса рубля. Кривая ОФЗ сдвинулась вниз на 14-20 б.п., 8-летний выпуск ОФЗ-26215 закрылся на отметке доходности 11,41%.
- ✓ Минфин сегодня предложит на аукционе 7,8 млрд руб. 8-летних ОФЗ-26215 и 6,4 млрд руб. 3-летнего флоатера 24018. Мы ожидаем увидеть хороший спрос на размещении, учитывая благоприятную конъюнктуру, а также приток средств от купонов ОФЗ (~15 млрд руб.) и погашения ГСО (30 млрд руб.).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** повышенный спрос на ликвидность на фоне налогов

Корпоративные новости

- ▶ **АЛРОСА (ВВ-/Ва2/ВВ)** снизила цены на алмазы на 9%. Нейтрально для облигаций, кредитный профиль остается сильным

Сегодня на рынке

- ▶ **Европа:** индекс потребительских цен за август (12:00 мск)
- ▶ **США:** индекс потребительских цен за август (15:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 сентября	1,10	1,5x	11,60%
8 сентября	0,95	1,1x	11,57%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 сентября	14	150	2,4x	10,62%
8 сентября	14	200	1,4x	10,62%
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%

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
14 сентября	28	1,5	0,4x	2,21%
8 сентября	7	0,1	0,01x	2,37%
7 сентября	28	1,1	0,6x	2,22%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 33 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 – 36,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: повышенный спрос на ликвидность на фоне налогов

На фоне проходящих налоговых платежей (вчера – уплата страховых взносов) на денежном рынке наблюдался высокий спрос на ликвидность. На аукционе недельного РЕПО банки привлекли у ЦБ 1,1 млрд руб. (чистое привлечение 150 млрд руб.), при этом спрос заметно превысил лимит и составил 1,7 млрд руб. Еще 139 млрд руб. банки привлекли по фиксированному РЕПО (нетто увеличение 57 млрд руб.) и 150 млрд руб. – в ходе депозитного аукциона казначейства на 2 недели (средства поступят завтра и компенсируют аналогичный по объему возврат средств с депозитов). При этом депозитный аукцион также прошел с существенным переспросом (bid-to-cover 2,4x).

Ставки денежного рынка вновь выросли: однодневная ставка Mosprime прибавила 17 б.п. и достигла 11,65%.

Цены на нефть умеренно выросли по итогам дня, несмотря на укрепление доллара к евро. Ноябрьский фьючерс на сорт Brent торгуется сегодня чуть ниже 48,0 долл. за баррель.

На валютном рынке рубль дорожал второй день подряд без серьезных внешних драйверов. Курс доллара снизился на 78 коп. до 66,71 руб., а курс евро – на 1,14 руб. до 75,22 руб.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

АЛРОСА

S&P	BB-
Moody's	Ba2
Fitch	BB

АЛРОСА снизила цены на алмазы на 9%. Нейтрально для облигаций, кредитный профиль остается сильным

Новость: По сообщению Интерфакса, ссылающегося на представителей АЛРОСЫ, компания на сентябрьской торговой сессии снизила цены на алмазы на 8-10%.

Комментарий: До сентября компания снижала цену на алмазы в феврале и мае (оба раза на 3%, с начала года – на 6%). В конце августа De Beers также опустила цены на 9%, а потому действия АЛРОСЫ совпали с нашими ожиданиями. Более того, о том, что в начале этой недели компания объявит о снижении цен, писали Ведомости.

По нашей оценке, общее снижение цен на алмазы АЛРОСЫ составит 14% в 2015 году. Как ранее говорил президент компании Андрей Жарков, на фоне общего негативного тренда на сырьевых рынках, даже с учетом сезонного увеличения продаж, ожидать роста цен до конца года не приходится – и с этим мнением можно согласиться. Сокращение объема продаж может оказать рынку поддержку.

По нашим ожиданиям, EBITDA АЛРОСЫ в 2015 году может составить 119-135 млрд руб. (в зависимости от физических объемов продаж алмазов), что предполагает существенный рост на 27-44% г/г. Долговая нагрузка в терминах «Чистый долг/EBITDA», по нашим оценкам, может составить 1,1-1,4x (в долларовом выражении).

Мы нейтрально относимся к выпуску ALRSRU20 (YTM 6,7%) на текущем уровне спреда к кривой Газпрома – около 100 б.п.

Наталья Шевелёва
Natalia.Sheveleva@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.
16.09.15	Размещение облигаций Трансфин-416о	2 500
16.09.15	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500
17.09.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26204	5 487
17.09.15	Оферта по облигациям ГС Сухого-1	5 000
17.09.15	Погашение облигаций Кемеровский Азот	3 500
18.09.15	Погашение облигаций МОЭСК-16о	5 000
18.09.15	Выплата амортизации по облигациям Костромская Обл-7	800
19.09.15	Оферта по облигациям УБРИР-86о	3 000
21.09.15	Погашение облигаций Магнит-76о	5 000
21.09.15	Погашение облигаций Трансфин-106о	2 000
21.09.15	Выплата амортизации по облигациям Оренбургская Обл-502	600
22.09.15	Оферта по облигациям Райффайзенбанк-46о	10 000
22.09.15	Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-10	10 000
22.09.15	Размещение облигаций РСГ-26о	3 000
22.09.15	Погашение облигаций Первобанк-36о	2 000
22.09.15	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-16о	400
23.09.15	Оферта по облигациям Транснефть-3	65 000
23.09.15	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-36о	1 500
23.09.15	Оферта по облигациям Банк Центр-Инвест-66о	1 000

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.