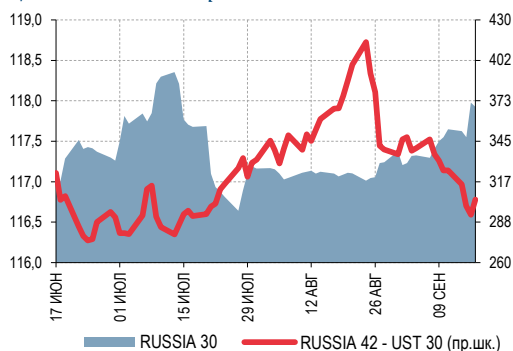


Ключевые индикаторы от 18 сентября 2015 г.

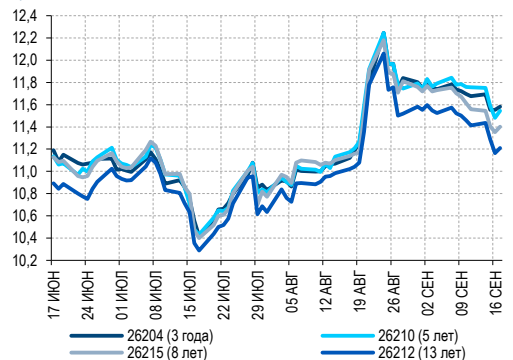
	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,130	0,0%	▼ -6,6%
USD/RUB	66,01	1,2%	▲ 13,1%
Корзина валют	69,67	0,6%	▲ 16,1%
Денежный рынок			
RUONIA	11,62	-6 б.п.	▼ -577 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	9,84	9 б.п.	▲ -713 б.п.
MosPrime 3М	11,98	-1 б.п.	▼ -1179 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	12,25	-4 б.п.	▼ -466 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,19	-10 б.п.	▼ 2 б.п.
Russia 30	3,38	1 б.п.	▲ -305 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,18	-2 б.п.	▼ -205 б.п.
EMBI+ Russia	272	11 б.п.	▲ -200 б.п.
ОФЗ-26208	11,55	3 б.п.	▲ -393 б.п.
ОФЗ-26212	11,21	5 б.п.	▲ -217 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	49,11	-1,3%	▼ -14,1%
Золото*, долл./унц.	1 130	0,8%	▲ -4,7%
Фондовый рынок			
PTC	823	-1,7%	▼ 4,1%
S&P 500	1 990	-0,3%	▼ -3,3%
NIKKEI*	18 097	-1,6%	▼ 3,7%

*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

- ✓ FOMC оставил ключевую ставку неизменной (диапазон 0,0-0,25%), указав на риски замедления роста мировой экономики, нестабильную ситуацию на финансовых рынках и снижение инфляционных ожиданий в США. Вероятность повышения ставки ФРС в текущем году – менее 50% (вероятность повышения на ближайшем заседании в октябре – 18%).
- ✓ Доходность американских казначейских обязательств (UST10, YTM 2,19%) отреагировала на решение FOMC снижением доходности на 11 б.п. Американские фондовые индексы закрылись в небольшом минусе, несмотря на первоначально положительную реакцию на ставку.
- ✓ В ожидании решения FOMC **российские еврооблигации** провели относительно спокойную сессию. В суверенном сегменте RUSSIA42 (YTM 6,05%) и RUSSIA43 (YTM 6,04%) показали рост доходности на 3 б.п. При этом в негосударственном сегменте продолжились покупки: SBERRU21 (YTM 5,75%) и VEBBKN23 (YTM 7,16%) снизились по доходности на 13 б.п. Хорошую динамику показали выпуски металлургов: EVRAZ20 (YTM 8,71%, -24 б.п.), METINR20 (YTM 7,24%, -17 б.п.) и TRUBRU20 (YTM 10,41%, -16 б.п.).
- ✓ По данным EPFR, за неделю 10-16 сентября отток из фондов, инвестирующих в российские облигации, достиг 68 млн долл. (неделей ранее -46 млн долл.), отток из фондов облигаций EM - 1,93 млрд долл. (896 млн долл.).
- ✓ В **локальных суверенных бумагах** день также прошел без существенных изменений. Кривая ОФЗ закрылась снижением доходности в пределах 5-8 б.п. по среднесрочным бумагам 4-6 лет (ОФЗ-26214 YTM 11,58%) и 2-5 б.п. по длинным выпускам (ОФЗ-26212 YTM 11,21%).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на инструменты ликвидности остается относительно высоким

Новость одной строкой

- ▶ Минфин планирует полностью выполнить программу заимствований на 2015 г. (800 млрд руб., фактически размещено 508 млрд руб.), в том числе за счет ОФЗ-ИН. К 2018 г. планируется полностью финансировать дефицит бюджета за счет долгового финансирования. – М. Орешкин.

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс опережающих индикаторов за август (17:00 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
17 сентября	35	50	2,7x	10,90%
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%

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%

*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: спрос на инструменты ликвидности остается относительно высоким

Спрос на инструменты ликвидности вчера оставался относительно высоким – объем поданных заявок на депозитном аукционе казначейства (на 50 млрд руб., на 35 дней) превысил лимит почти втрое (134 млрд руб.), объем фиксированного РЕПО составил 147 млрд руб. (-15 млрд руб.). Объем РЕПО о/н с федеральным казначейством под залог ОФЗ остается на уровне верхнего лимита 150 млрд руб.

В то же время ставки денежного рынка незначительно снизились. В частности, однодневный Mosprime опустился на 17 б.п. (11,57%), ставка междилерского РЕПО о/н под залог облигаций – на 22 б.п. до 11,68%.

Сумма остатков на корсчетах и депозитах на сегодняшнее утро – 1,6 трлн руб. (-79 млрд руб.), чистая ликвидная позиция банков – «минус» 3 трлн руб. (-64 млрд руб.).

На валютном рынке рубль ослаб к корзине валют после нескольких дней укрепления, курс доллара по итогам дня вырос на 10 коп. до 65,43 руб. Евро подорожал на 1,08 руб. до 74,81 руб.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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
24.09.15	Оферта по облигациям Бинбанк-26о	3 000
24.09.15	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-26о	400
25.09.15	Погашение облигаций МКБ-26о	3 000
25.09.15	Выплата амортизации по облигациям Башкортостан-8	1 000
25.09.15	Погашение облигаций Тульская Обл-2	800

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Сентябрь	Alliance Oil : финансовые результаты по МСФО	2К15
Сентябрь	IGSS : финансовые результаты по МСФО	2К15
07.10.15	Сбербанк : финансовые результаты по РСБУ	9М15
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
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.ОН 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.
