

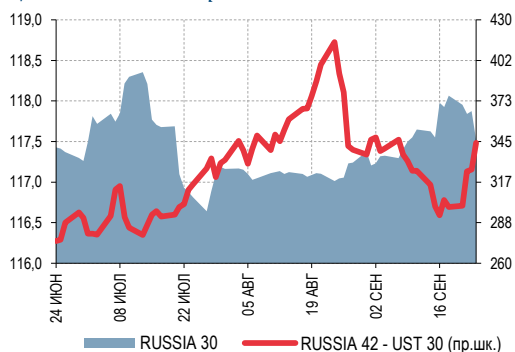
## Ключевые индикаторы от 25 сентября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,126	0,7%	▲ -7,0%	▼
USD/RUB	66,11	-0,4%	▼ 13,3%	▲
Корзина валют	69,77	-0,4%	▼ 16,2%	▲
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	11,13	-48 б.п.	▼ -626 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,17	-16 б.п.	▼ -679 б.п.	▼
MosPrime 3М	11,94	0 б.п.	↔ -1183 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,05	9 б.п.	▲ -485 б.п.	▼
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,13	-2 б.п.	▼ -4 б.п.	▼
Russia 30	3,45	7 б.п.	▲ -298 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,74	19 б.п.	▲ -149 б.п.	▼
EMBI+ Russia	293	10 б.п.	▲ -179 б.п.	▼
ОФЗ-26208	11,46	10 б.п.	▲ -403 б.п.	▼
ОФЗ-26212	11,12	11 б.п.	▲ -226 б.п.	▼
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	48,21	0,4%	▲ -15,7%	▼
Золото*, долл./унц.	1 147	1,0%	▲ -3,3%	▼
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	769	-1,6%	▼ -2,7%	▼
S&P 500	1 932	-0,3%	▼ -6,2%	▼
NIKKEI*	17 712	0,2%	▲ 1,5%	▲

\*Данные на 08:00 мск

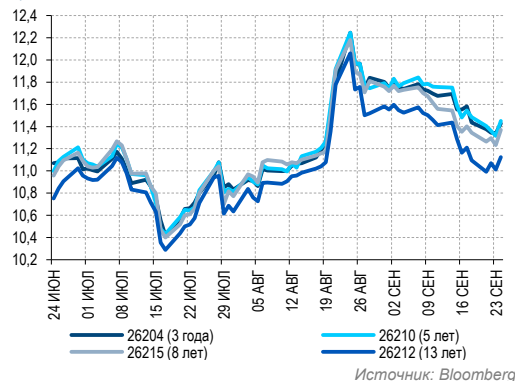
Источник: Bloomberg

## Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Доходность базовых активов в четверг снижалась на фоне «risk-off» настроений на развитых и развивающихся рынках, а также после выхода слабой макростатистики в США (по поставкам капитальных товаров вне оборонного сектора в августе). Доходность UST10 (YTM 2,13%) снизилась на 2 б.п., внутри дня падение достигало 7 б.п.
- ✓ Дж. Йеллен подтвердила намерения регулятора повысить ключевую ставку до конца этого года, традиционно отметив, что мнение членов FOMC может измениться в случае негативных сюрпризов в экономике США и на финансовых рынках. Вероятность повышения ставки на ближайшем заседании не изменилась (18%), сегодня утром доходность UST10 (YTM 2,16%) вернулась к уровням закрытия среды.
- ✓ **Российские еврооблигации** двигались в фарватере других рынков EM, закрывшись в «красной зоне». Дальний участок суверенной кривой (RUSSIA43 YTM 6,37%) расширился на 16-17 б.п., при этом средний участок кривой (RUSSIA22 YTM 4,71%, RUSSIA23 YTM 5,04%) показал устойчивость (+1-3 б.п.) на фоне локального спроса.
- В негосударственном сегменте нефтегазовые выпуски прибавили в доходности в среднем 10-20 б.п., в банковском секторе наиболее заметно пострадали «суборды» Сбербанка - SBERRU23 (YTM 8.33%), SBERRU24 (YTM 11.67%), +23-49 б.п. в доходности.
- ✓ По данным EPFR Global, на неделе к 23 сентября отток из **российских облигаций** замедлился до 36 млн долл. (с -68 млн долл. неделей ранее). Отток из фондов облигаций EM сократился до 270 млн долл. (с -1,93 млрд долл. на предыдущей неделе).
- ✓ На **рынке локального суверенного долга** также преобладали продажи. Кривая ОФЗ поднялась по доходности на 11-15 б.п., причем больше остальных пострадали среднесрочные бумаги. Доходность 4-летних ОФЗ-26210 выросла до 11,46% (+14 б.п.), а 12-летних ОФЗ-26212 – до 11,13% (+11 б.п.).

### Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** банки готовы к налоговому периоду

### Корпоративные новости

- ▶ Schlumberger не намерена продлевать соглашение о приобретении пакета в **Eurasia Drilling (BB+/-/BB)**

### Сегодня на рынке

- ▶ **США:** финальная оценка ВВП США за 2К15 (15:30 мск), финальная оценка индекса доверия потребителей к экономике США от Мичиганского университета (17:00 мск).

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
22 сентября	1,44	1,2x	11,63%
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%

### Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 сентября	35	50	1,6x	10,86%
22 сентября	14	200	2,2x	10,90%
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%

### 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
22 сентября	7	0,1	0,0x	2,18%
21 сентября	28	3,2	0,3x	2,21%
15 сентября	7	0,1	0,1x	2,24%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 31,4 млрд долл.

### Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
4 сентября	28	0,5	0,9x	2,45%
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%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 34,6 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: банки готовы к налоговому периоду

Накануне крупных налоговых расчетов – сегодня по НДС, НДСП и акцизам (около 650 млрд руб.) и 28 сентября по налогу на прибыль (около 170 млрд руб.) – банки сохраняют очень высокие остатки на корсчетах и депозитах в ЦБ (2 трлн руб.). Исходя из этого, мы ожидаем, что банковская система может пройти налоговый период без существенных затруднений.

Однодневные ставки денежного рынка опустились к отметке 11,5%. MosPrime «овернайт» составил 11,50% (-19 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 11,41% (-21 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-2,84 трлн руб.) ухудшилась на 92 млрд руб.

На валютном рынке рубль укрепился к доллару на 32 коп. до 66,10 руб. и к евро на 3 коп. до 74,18 руб. Нефть была стабильна, с небольшой волатильностью внутри дня. Сегодня утром Brent растет до 48,3 долл. за барр.

Арте́м Бекетов  
Artem.Beketov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (54074)

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Eurasia Drilling	
S&P	BB+
Moody's	-
Fitch	BB

### Schlumberger не намерена продлевать соглашение о приобретении пакета в Eurasia Drilling

**Новость.** Schlumberger объявила, что не намерена продлевать соглашение о приобретении миноритарного пакета Eurasia Drilling Company Limited, очередной крайний срок которого назначен на 30 сентября. Schlumberger сфокусируется на других возможностях в области слияний и поглощений.

**Комментарий.** Само по себе приобретение 45% акций такой надежной компанией, как Schlumberger (AA-/Aa3/-), было бы позитивным для EDC событием - доходность к погашению по еврооблигациям Schlumberger SLB25 вчера составляла 3,23%, доходность EDC20 – 8,25%. Отметим, что теоретически сделка еще возможна, но крайне маловероятна.

Мы достаточно подробно рассматривали текущую позицию компании в нашем [Oil & Gas Weekly от 21 августа](#). Мы отмечаем, что объемы бурения находятся под давлением, в первую очередь из-за снижения объемов у ЛУКОЙЛа, основного клиента EDC. При этом рентабельность остается высокой, в первую очередь из-за рекордной доли горизонтального бурения, которая в 3К15 впервые превысила 40% от общей проходки.

Кроме того, инвестпрограмма EDC – очень гибкая, и по итогам года, скорее всего, компания сможет сгенерировать свободный денежный поток, что также внушает определенный оптимизм относительно ее кредитных метрик. Текущая долговая нагрузка находится на низком уровне (1,1x в терминах "чистый долг/ЕБИТДА"), а свободный денежный поток в 1П15 составил 77 млн долл.

**Мы ранее указывали,** что EDCLI20 торгуется с избыточным дисконтом. На протяжении последнего месяца доходность EDCLI20 снизилась на ~100 б.п. и вчера спред EDCLI20 – LUKOIL20 (214 б.п.) находился существенно ниже локального максимума августа (306 б.п.). Вчера, после выхода новости, спред расширился и сейчас составляет ~280 б.п., предоставляя хорошую возможность для приобретения выпуска EDCLI20 (YTM 8,9%).

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.
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
26.09.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-106о	10 000
28.09.15	Погашение облигаций Альфа Банк-36о	10 000
28.09.15	Оферта по облигациям Банк Москвы-96о	10 000
28.09.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-086о	1 250
29.09.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-56о	9 000
29.09.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-36о	7 000
29.09.15	Размещение облигаций ПГК-1	5 000
29.09.15	Размещение облигаций АИЖК-046о	5 000
29.09.15	Размещение облигаций РусФинанс Банк-106о	4 000
29.09.15	Погашение облигаций УБРиР-16о	2 000
29.09.15	Оферта по облигациям БФА Банк-1	1 500
30.09.15	Оферта по облигациям РСХБ-04	10 000
30.09.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-076о	5 000
01.10.15	Погашение облигаций ВТБ-206о	15 000
01.10.15	Погашение облигаций ВТБ-196о	15 000
01.10.15	Оферта по облигациям РосБанк-7	10 000
01.10.15	Погашение облигаций Х5-16о	5 000
01.10.15	Оферта по облигациям Бизнес Консалтинг-16о	2 000
01.10.15	Погашение облигаций КАМАЗ-36о	2 000
01.10.15	Погашение облигаций МИА-4	2 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
Сентябрь	<b>Alliance Oil</b> : финансовые результаты по МСФО	2К15
Сентябрь	<b>IGSS</b> : финансовые результаты по МСФО	2К15
07.10.15	<b>Сбербанк</b> : финансовые результаты по РСБУ	9М15
15.10.15	<b>НЛМК</b> : финансовые результаты по US GAAP	3К15
28.10.15	<b>Е.ON Россия</b> : финансовые результаты по РСБУ	9М15
29.10.15	<b>РусГидро</b> : финансовые результаты по РСБУ	9М15
Октябрь	<b>СИБУР</b> : финансовые результаты по МСФО	1П15
Октябрь	<b>НОВАТЭК</b> : финансовые результаты по МСФО	3К15
01-14.11.15	<b>НЛМК</b> : финансовые результаты по US GAAP	9М15
05.11.15	<b>Энел Россия</b> : финансовые результаты по МСФО	9М15
06.11.15	<b>VimpelCom</b> : финансовые результаты по МСФО	3К15
09.11.15	<b>Сбербанк</b> : финансовые результаты по РСБУ	10М15
12.11.15	<b>Э.ON Россия</b> : финансовые результаты по МСФО	9М15
12.11.15	<b>Е.ON Россия</b> : финансовые результаты по МСФО	9М15
17.11.15	<b>ВТБ</b> : финансовые результаты по МСФО	9М15
18.11.15	<b>Московская биржа</b> : финансовые результаты по МСФО	9М15
22.11.15	<b>Северсталь</b> : финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	<b>Банк "Санкт-Петербург"</b> : финансовые результаты по МСФО	9М15
23-27.11.15	<b>Nordgold</b> : финансовые результаты по МСФО	3К15
24.11.15	<b>Банк "Возрождение"</b> : 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.

---