

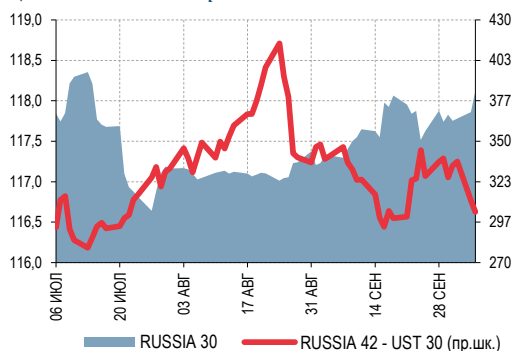
Ключевые индикаторы от 7 октября 2015 г.

	Заккрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,127	0,8%	▲	-6,9%	▼
USD/RUB	63,43	-2,2%	▼	8,7%	▲
Корзина валют	67,08	-1,6%	▼	11,8%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	10,80	-61 б.п.	▼	-659 б.п.	▼
Междп. РЕПО ОФЗ о/п	9,83	-43 б.п.	▼	-713 б.п.	▼
MosPrime 3М	11,83	-7 б.п.	▼	-1194 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	11,49	-18 б.п.	▼	-542 б.п.	▼
Долговой рынок					
UST10	2,03	-2 б.п.	▼	-14 б.п.	▼
Russia 30	3,48	-5 б.п.	▼	-295 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,31	-13 б.п.	▼	-193 б.п.	▼
EMBI+ Russia	296	0 б.п.	↔	-176 б.п.	▼
ОФЗ-26208	10,67	-33 б.п.	▼	-482 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,52	-19 б.п.	▼	-286 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	52,35	6,1%	▲	-8,5%	▼
Золото*, долл./унц.	1 148	1,1%	▲	-3,2%	▼
Фондовый рынок					
PTC	827	2,7%	▲	4,5%	▲
S&P 500	1 980	-0,4%	▼	-3,8%	▼
NIKKEI*	18 330	0,6%	▲	5,0%	▲

*Данные на 08:00 мск

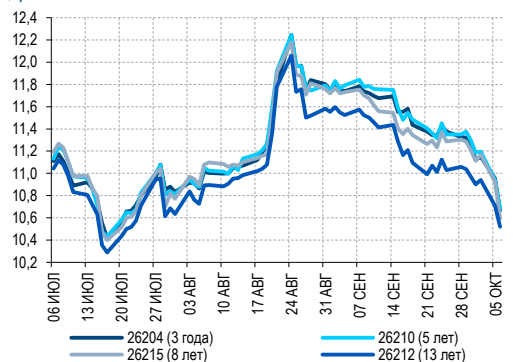
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчера ралли на рынке нефти продолжилось. Brent подорожала до 51,92 долл. и сегодня продолжает укрепляться, находясь выше 52 долл./барр.
- ✓ Доходность американских UST10, балансирующая между слабой макростатистикой США и растущей нефтью, по итогам дня сильно не изменилась, снизившись на 3 б.п. до 2,03%.
- ✓ На фоне спроса на рискованные активы и динамики цены на нефть доходность **российских еврооблигаций** снижалась в среднем на 10 б.п. Доходность RUSSIA42 (YTM 5,9%) и RUSSIA43 (YTM 5,96%) упала на 8-10 б.п.
- ✓ В негосударственном сегменте заметно сократилась доходность по длинному выпуску Газпрома GAZPRU34 (YTM 7,39%, -21 б.п.), Роснефти ROSNRM22 (YTM 6,79%, -18 б.п.), а также EDCLI20 (YTM 7,92%, -85 б.п.) и TRUBRU20 (YTM 9,45%, -63 б.п.). Еврооблигации Вымпелкома продолжили движение «против тренда», прибавив в доходности 3-5 б.п.
- ✓ **Норильский никель (BBB-/Ba1/BBB-)** вчера открыл первичный рынок для корпоративных заемщиков 7-летним выпуском евробондов на 1 млрд долл. YTM 6,625% (первоначальный ориентир – 7%). Сегодня бумага торгуется по 101,75%, YTM 6,31% - с небольшим дисконтом к выпуску CHMFRU22 (YTM 6,39%). На наш взгляд, потенциал дальнейшего снижения доходности с текущих уровней ограничен.
- ✓ Продолжается ралли **на локальном суверенном рынке** на фоне укрепляющегося рубля и дорожающей нефти. Вчера кривая ОФЗ опустилась по доходности еще на 30-35 б.п. в средней дюрации (YTM 5-летних ОФЗ-26214 – 10,72%) и на 20 б.п. на дальнем конце (YTM ОФЗ-26212 – 10,52%).
- ✓ Сегодня на аукционах ОФЗ Минфин предложит 7,8 млрд руб. по 12-летним ОФЗ-26212 с фиксированным купоном и 10 млрд руб. по 4-летнему «флоатеру» ОФЗ-29011. Мы ожидаем высокого спроса на обе бумаги в условиях благоприятной конъюнктуры на валютном и сырьевом рынках (см. **«Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы»**).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ликвидность в избытке

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** результаты аукционов ОФЗ, данные по недельной инфляции (16:00)
- ▶ **США:** данные о запасах нефти и нефтепродуктов от Минэнерго (17:30)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
6 октября	0,73	1,5x	11,77%
29 сентября	0,91	1,6x	11,73%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
6 октября	14	200	2,1x	10,77%
1 октября	35	100	2,0x	10,80%
30 сентября	14	250	2,0x	10,77%
28 сентября	10	200	1,9x	10,72%
24 сентября	35	50	1,6x	10,86%
22 сентября	14	200	2,2x	10,90%

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
5 октября	28	1,0	0,8x	2,20%
29 сентября	7	0,1	0,0x	2,18%
28 сентября	28	3,0	0,2x	2,19%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 29,5 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 октября	28	0,5	0,9x	2,44%
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%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 32,8 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ликвидность в избытке

На денежном рынке наблюдается избыток ликвидности, вызванный притоком бюджетных расходов в начале месяца. Однодневные ставки денежного рынка опустились ниже ключевой ставки ЦБ (11%). MosPrime «овернайт» составила 10,69% (-70 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 10,71% (-62 б.п.).

Мы считаем, что снижение лимита по рублевому РЕПО со стороны ЦБ (-180 млрд руб. до 730 млрд руб.) не окажет существенного давления на ликвидность банковского сектора благодаря высоким остаткам на корсчетах и депозитах банков в ЦБ (1,6 млрд руб.).

На валютном рынке второй день подряд наблюдался спрос на российскую валюту на фоне крепкой нефти. Курс доллара обновил минимум с начала августа: -1,36 руб. до 63,39 руб., а курс евро снизился на 90 коп. до 71,51 руб. Стоимость ноябрьского контракта по сорту Brent выросла практически на 3 долл. – самый сильный дневной рост с августа – до 52 долл./барр. на фоне статистики о сокращении добычи в США и ослаблении доллара.

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
07.10.15	Размещение облигаций Волгоградская Обл-356	5,000
07.10.15	Выплата амортизации по облигациям ЛСР-4бо	663
07.10.15	Погашение облигаций Нижегородская Обл-6	450
08.10.15	Оферта по облигациям Транснефть-2	35,000
08.10.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-6бо	7,000
08.10.15	Размещение облигаций Трансфин-28	3,500
08.10.15	Оферта по облигациям Новикомбанк-3бо	3,000
08.10.15	Оферта по облигациям ЛокоБанк-6бо	3,000
08.10.15	Выплата амортизации по облигациям Удмуртия-35001	200
09.10.15	Размещение облигаций Пропертиз Финанс-1бо	15,000
09.10.15	Оферта по облигациям ВЭБ-18	10,000
09.10.15	Оферта по облигациям ТГК5	5,000
09.10.15	Оферта по облигациям Новоластунское	23
11.10.15	Погашение облигаций Новикомбанк-4бо	2,000
12.10.15	Погашение облигаций НОВАТЭК-2бо	10,000
12.10.15	Погашение облигаций НОВАТЭК-3бо	5,000
12.10.15	Погашение облигаций НОВАТЭК-4бо	5,000
12.10.15	Размещение облигаций Новосибирск-7	2,000
12.10.15	Размещение облигаций ФондСтратегИн-1	2,000
12.10.15	Оферта по облигациям НФК-2бо	2,000
13.10.15	Погашение облигаций Вымпелком-Инвест-6	10,000
13.10.15	Погашение облигаций Вымпелком-Инвест-7	10,000
13.10.15	Оферта по облигациям Теле2СПБ-7	6,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
07.10.15	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	9М15
15.10.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	3К15
28.10.15	Е.ОН 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.ОН 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 — 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.