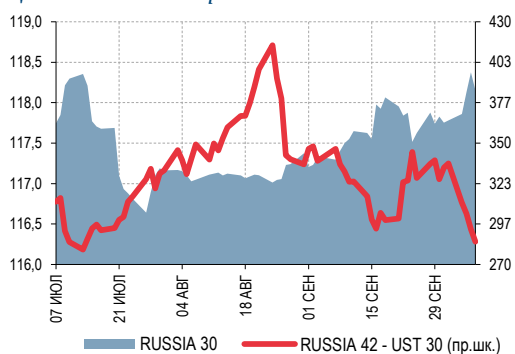


Ключевые индикаторы от 9 октября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
Валютный рынок				
EUR/USD	1,128	0,3%	▲ -6,8%	▼
USD/RUB	61,89	-1,2%	▼ 6,1%	▲
Корзина валют	64,91	-1,9%	▼ 8,1%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	10,30	0 б.п.	↔ -709 б.п.	▼
Междл. РЕПО ОФЗ о/н	9,69	-5 б.п.	▼ -727 б.п.	▼
MosPrime 3M	11,82	1 б.п.	▲ -1195 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	11,47	10 б.п.	▲ -544 б.п.	▼
Долговой рынок				
UST10	2,10	4 б.п.	▲ -7 б.п.	▼
Russia 30	3,47	4 б.п.	▲ -296 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,20	3 б.п.	▲ -203 б.п.	▼
EMBI+ Russia	296	0 б.п.	↔ -176 б.п.	▼
ОФЗ-26208	10,57	2 б.п.	▲ -492 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,40	-6 б.п.	▼ -298 б.п.	▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	53,45	3,9%	▲ -6,6%	▼
Золото*, долл./унц.	1 145	0,1%	▲ -3,5%	▼
Фондовый рынок				
PTC	856	1,5%	▲ 8,3%	▲
S&P 500	2 013	0,9%	▲ -2,2%	▼
NIKKEI*	18 399	1,2%	▲ 5,4%	▲

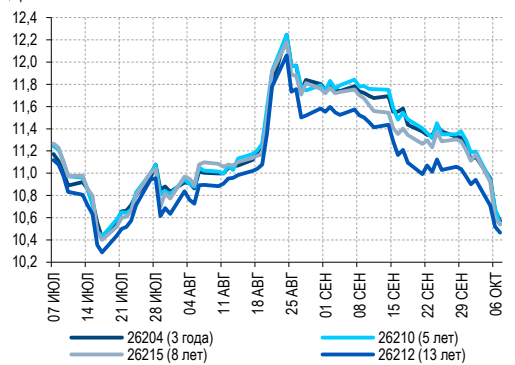
*Данные на 08:00 мск
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Спрос на безрисковые активы снизился после публикации протокола заседания FOMC 16-17 сентября. Члены FOMC указали на необходимость повременить и оценить влияние внешних по отношению к США факторов прежде, чем принимать решение по ставке.
- ✓ Американские фондовые индексы вчера укрепились, а цена на нефть продолжила рост. На закрытии Brent торговалась выше 53 долл. за баррель, а сегодня с утра вплотную подобралась к 54 долларам.
- ✓ На фоне растущей нефти и публикации протокола FOMC доходность UST10 выросла на 4 б.п. и составила 2,11%.
- ✓ После нескольких дней роста рынок российских еврооблигаций вчера скорректировался – в среднем на 5 б.п. В суверенном сегменте доходность выросла на коротком и среднем отрезках. При этом доходность RUSSIA42 (YTM 5,79%) и RUSSIA43 (YTM 5,83%) снизилась на 4 б.п.
- ✓ В негосударственном сегменте на фоне корпоративных новостей на 63 б.п. выросла доходность EDCLI20 (YTM 8,15%), а также бумаг Вымпелкома (+20-30 б.п.).
- ✓ Газпром вчера разместил 3-летние облигации в рамках MTN программы на сумму 1 млрд евро. Купон составил 4,625% при изначальном ориентире 5,0-5,125% (по данным Bloomberg). Сегодня бумага торгуется по 100,06% от номинала.
- ✓ Рынок локального суверенного долга провел спокойную сессию. Среднесрочные бумаги подросли по доходности на 2-5 б.п. (YTM 5-летних ОФЗ-26214 – 10,64%), выпуски на дальнем конце, напротив, снизились на 2-6 б.п. (YTM 12-летних ОФЗ-26212 – 10,41%).
- ✓ По данным EPFR Global, на неделе к 7 октября отток из российских облигаций составил 72 млн долл. (против -50 млн долл. неделей ранее). Отток из фондов облигаций EM – 1,2 млрд долл. (-1,6 млрд долл. в предыдущем периоде).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спокойная ситуация с ликвидностью

Корпоративные новости

- ▶ Решение о схеме рефинансирования задолженности РАО ЭС Востока. Позитивно для облигаций **РусГидро (BB/Ba2/BB+)**

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** динамика оптовых запасов в августе (17:00 мск)

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
8 октября	35	150	1,7x	10,80%
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%

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: спокойная ситуация с ликвидностью

На денежном рынке сохраняется спокойная ситуация с ликвидностью, благодаря притоку бюджетных расходов в систему. Потребность в свободных средствах сохраняется невысокой, при этом банки обладают высокими остатками на корсчетах и депозитах в ЦБ (1,5 трлн руб.).

Однодневные ставки денежного рынка остаются ниже ключевой ставки ЦБ (11%). MosPrime «овернайт» составила 10,65%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 10,79%. Чистая ликвидная позиция банков (-2,9 трлн руб.) улучшилась на 47 млрд руб.

На валютном рынке российский рубль сохранил тренд на укрепление. Курс доллара снизился еще на 1,35 руб. до 61,31 руб., курс евро – на 1,36 руб. до 69,10 руб. Цены на нефть возобновили ралли, обновив новые максимумы. Ноябрьский сорт Brent вырос до 53,8 долл./барр.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

РусГидро	
S&P	BB
Moody's	Ba2
Fitch	BB+

Решение о схеме рефинансирования задолженности РАО ЭС Востока. Позитивно для облигаций РусГидро

Новость. Совет директоров РусГидро одобрил схему рефинансирования ссудной задолженности своей дочерней компании РАО ЭС Востока.

Комментарий. Схема рефинансирования предполагает получение РусГидро до 85 млрд руб. акционерного финансирования и одновременное заключение расчетного форвардного контракта, который будет гарантировать покупателю акций возврат на инвестированные средства. Таким образом, компания зарезервирует около 35 млрд руб. для отражения разницы между рыночной ценой и ценой приобретения акций РусГидро, что приведет к сокращению чистого долга РусГидро на сумму около 50 млрд руб. Таким образом, ожидаемый показатель «чистый долг/ЕБИТДА» на конец 2015 г. сократится с 2,4х до 1,7х. Отметим, что текущая позиция компании по ликвидности (около 70 млрд руб.) является достаточной для погашения рублевых еврооблигаций в октябре этого года (20 млрд руб.).

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
09.10.15	Размещение облигаций Пропертиз Финанс-16о	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 Новопластуновское	23
11.10.15	Погашение облигаций Новикомбанк-46о	2,000
12.10.15	Погашение облигаций НОВАТЭК-26о	10,000
12.10.15	Погашение облигаций НОВАТЭК-36о	5,000
12.10.15	Погашение облигаций НОВАТЭК-46о	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-26о	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
13.10.15	Размещение облигаций АФК Система-0016о	5,000
13.10.15	Погашение облигаций Акрон-16о	5,000
13.10.15	Размещение облигаций Черкизово-0016о	5,000
13.10.15	Оферта по облигациям Авангард Агро-1	3,000
13.10.15	Погашение облигаций Ренова СтройГруп-2	2,500
13.10.15	Размещение облигаций Хакасия-5	2,000
13.10.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-16о	2,000
13.10.15	Погашение облигаций ТатФондБанк-066о	2,000
13.10.15	Выплата амортизации по облигациям Омская Обл-1	1,050

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
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.
