

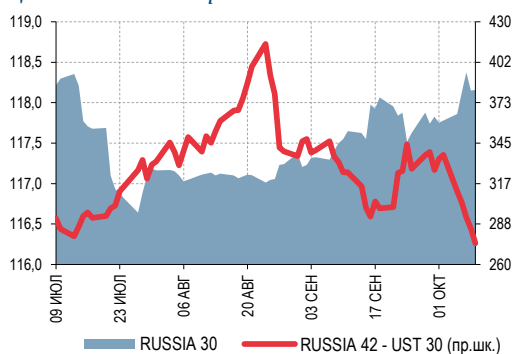
Ключевые индикаторы от 12 октября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,138	0,9%	▲ -6,0%	▼
USD/RUB	61,55	-0,6%	▼ 5,5%	▲
Корзина валют	65,50	0,9%	▲ 9,1%	▲
Денежный рынок				
RUONIA	10,48	18 б.п.	▲ -691 б.п.	▼
Междп. РЕПО ОФЗ о/п	9,73	4 б.п.	▲ -723 б.п.	▼
MosPrime 3М	11,83	1 б.п.	▲ -1194 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	11,46	-1 б.п.	▼ -545 б.п.	▼
Долговой рынок				
UST10	2,10	0 б.п.	↔ -7 б.п.	▼
Russia 30	3,47	0 б.п.	▼ -297 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,06	-14 б.п.	▼ -218 б.п.	▼
EMBI+ Russia	262	0 б.п.	↔ -210 б.п.	▼
ОФЗ-26208	10,50	-7 б.п.	▼ -499 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,34	-7 б.п.	▼ -305 б.п.	▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	52,65	-1,5%	▼ -8,0%	▼
Золото*, долл./унц.	1 157	1,0%	▲ -2,5%	▼
Фондовый рынок				
PTC	886	3,4%	▲ 12,0%	▲
S&P 500	2 015	0,1%	▲ -2,1%	▼
NIKKEI*	18 439	0,0%	↔ 5,7%	▲

*Данные на 08:00 мск

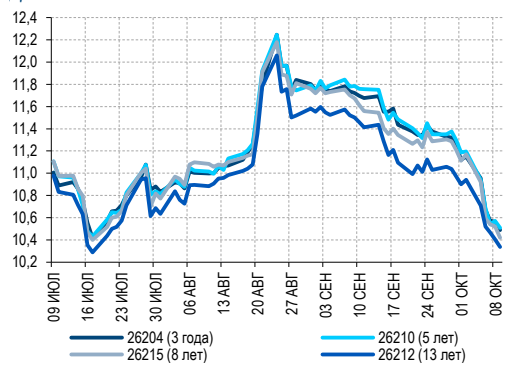
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В пятницу на мировых фондовых площадках продолжал преобладать оптимизм. Цена на Brent в течение дня поднималась выше 54 долл. за барр., но к закрытию составила 52,65 долл. С утра нефть растет и торгуется в районе 53 долл.
- ✓ На фоне оптимизма инвесторов доходность американских UST10 выростала до 2,14%, однако к закрытию опустилась на 2 б.п. и составила 2,09%.
- ✓ Доходность **российских еврооблигаций** продолжала падать. В суверенном сегменте особенно ощутимым было снижение на длинном отрезке – до 10 б.п.: по RUSSIA42 (YTM 5,69%) и RUSSIA43 (YTM 5,73%).
- ✓ В корпоративном сегменте доходности также в среднем снизились на 10 б.п. Исключение составили евробонды EDCLI20, доходность по которым выросла на 12 б.п. на фоне негативных корпоративных новостей.
- ✓ **Рынок локального суверенного долга** продолжил свой рост. Среднесрочные бумаги снизились по доходности на 2-5 б.п. (YTM 5-летних ОФЗ-26214 – 10,61%); выпуски на дальнем отрезке кривой показали опережающую динамику, потеряв в доходности от 7 до 10 б.п. (YTM 12-летних ОФЗ-26212 – 10,34%).

Макроэкономика и денежный рынок

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

Корпоративные новости

- ▶ Акции **Eurasia Drilling (BB+/-/BB)** будут выкуплены за счет средств компании и долгового финансирования. **Негативно**

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** выходной день

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: ликвидность в избытке

На денежном рынке сохраняется спокойная ситуация с ликвидностью благодаря притоку бюджетных расходов в систему. Потребности банков в ликвидности – невысоки, при этом на корсчетах и депозитах в ЦБ средств достаточно (1,4 трлн руб.).

Однодневные ставки денежного рынка остаются ниже ключевой ставки ЦБ (11%). MosPrime «овернайт» составила 10,71%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 10,79%. Чистая ликвидная позиция банков (-2,9 трлн руб.) осталась без изменений.

На валютном рынке рубль несколько ослаб после значительного укрепления на неделе. Доллар прибавил 40 коп. до 61,77 руб., евро подорожал на 93 коп. до 70,15 руб. Нефть продолжила дорожать, поддерживаемая ослаблением доллара, но вплотную подойдя к полуторамесячному максимуму, под закрытие сессии скорректировалась. Ноябрьский фьючерс на сорт Brent торгуется сегодня выше 53 долл./барр.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

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

Акции Eurasia Drilling будут выкуплены за счет средств компании и долгового финансирования. Негативно

Новость. Акционеры Eurasia Drilling пересмотрели предложение о выкупе акций. Новая цена – 11,75 долл. за акцию. Финансировать сделку предполагается за счет компании.

Комментарии. В соответствии с текстом предложения, опубликованным сегодня на сайте компании, участники выкупа, которые совместно представляют 71% акционерного капитала, предлагают выкупить акции, находящиеся в свободном обращении, с целью делистинга по 11,75 долл., что составит 500 млн долл. Финансировать сделку предполагается за счет текущей ликвидности EDC (370 млн долл. на 1 июля 2015 г.), займов акционеров и доступных компании кредитных линий. Долговая нагрузка компании на 1 июля 2015 г. составляла 1,1x в терминах «чистый долг/ЕБИТДА». С учетом снизившейся ЕБИТДА, ожидаемой на уровне 440 млн долл., долговая нагрузка достигнет ~2,9x.

Отметим, что условия выпуска еврооблигаций содержат ковенант, запрещающий слияния (сделку предполагается оформить как слияние), если они ведут к «существенному негативному эффекту на финансовое положение компании». При этом текст опубликованного предложения также содержит среди условий осуществления транзакции отсутствие «существенного негативного эффекта» на компанию и доступность финансирования для осуществления сделки.

В пятницу агентство Fitch поместило рейтинг компании на пересмотр с целью понижения, указывая на риски, связанные с реализацией сделки.

Полагаем, что увеличение долговой нагрузки вследствие транзакции негативно для облигаций компании, о чем мы писали в нашем [еженедельном обзоре нефтегазового сектора](#). Доходность по EDCLL120 составляет 8.82%, расширившись с момента объявления о сделке на 76 б.п.

Евгений Хилинский
Evgeniy.Khilinskiy@gazprombank.ru
+7 (495) 287 61 00 (51643)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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
13.10.15	Оферта по облигациям Полипласт-16о	1,000
14.10.15	Оферта по облигациям ЕАБР-8	5,000
14.10.15	Погашение облигаций МРСК Центра-16о	4,000
14.10.15	Оферта по облигациям Трансфин-256о	1,000
14.10.15	Выплата амортизации по облигациям ТГК2-26о	413

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.
