

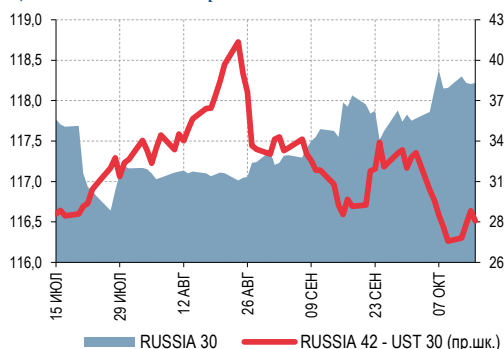
Ключевые индикаторы от 16 октября 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,139	-0,5%	▼ -5,9%
USD/RUB	61,86	-1,6%	▼ 6,0%
Корзина валют	65,22	-2,4%	▼ 8,7%
Денежный рынок			
RUONIA	11,39	1 б.п.	▲ -600 б.п.
Междл. РЕПО ОФЗ о/п	10,00	-9 б.п.	▼ -697 б.п.
MosPrime 3M	11,82	0 б.п.	↔ -1195 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,13	-28 б.п.	▼ -577 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,02	5 б.п.	▲ -15 б.п.
Russia 30	3,45	0 б.п.	▼ -299 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,86	-14 б.п.	▼ -237 б.п.
EMBI+ Russia	265	-9 б.п.	▼ -207 б.п.
ОФЗ-26208	10,38	-14 б.п.	▼ -511 б.п.
ОФЗ-26212	10,27	-5 б.п.	▼ -312 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	50,08	1,5%	▲ -12,4%
Золото*, долл./унц.	1 179	-0,5%	▼ -0,6%
Фондовый рынок			
PTC	876	1,5%	▲ 10,8%
S&P 500	2 024	1,5%	▲ -1,7%
NIKKEI*	18 313	1,2%	▲ 4,9%

*Данные на 08:00 мск

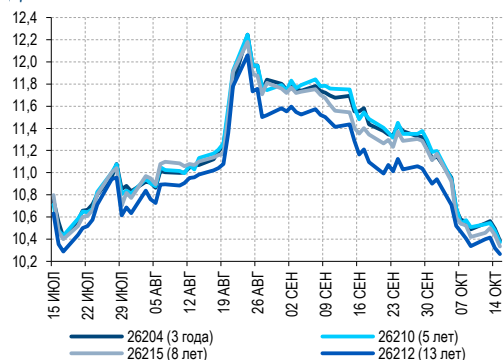
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Фондовые индексы США выросли на фоне сильных данных по рынку труда и хорошей корпоративной отчетности. Европейские и азиатские площадки также закрылись в плюсе. С возвращением аппетита к риску доходность UST10 снизилась на 5 б.п. до 2,02%.
- ✓ Агентство Fitch снизило суверенный рейтинг Бразилии (BB+/Ваа3/BBB-) до «BBB-» с «BBB», прогноз «негативный». Причины – растущий долг и дефицит бюджета, а также рецессия в экономике. Негативной реакции на решение не последовало.
- ✓ На рынке российских еврооблигаций наблюдалось ралли, особенно в корпоративном сегменте, где снижение доходностей составило в среднем 10-15 б.п. Выделялись бумаги Вымпелкома (снижение доходности 20-25 б.п.) и EDCLI 20 (YTM 8,36%, -54 б.п.), ранее значительно подешевевшие на корпоративных новостях, а также GAZPRU 6,51 22 (YTM 5,93%, -16 б.п.) и LUKOIL 23 (6,07%, -16 б.п.).
- ✓ В суверенном сегменте доходности также снижались, особенно на среднем отрезке: RUSSIA 22 (YTM 4,22%, -6 б.п.) и RUSSIA 23 (YTM 4,5%, -6 б.п.).
- ✓ На рынке локального суверенного долга покупки продолжились. Основное движение в ОФЗ произошло в первой половине дня на фоне укрепления рубля. Кривая доходностей снизилась на 8-12 б.п. YTM 5-летних ОФЗ-26214 составила 10,42%; YTM 12-летних ОФЗ-26212 – 10,27%.
- ✓ По данным EPFR Global, на неделе к 14 октября возобновился приток средств в российские облигации спустя 5 месяцев оттоков: недельные вложения составили 19 млн долл. (против -72 млн долл. неделей ранее). В фонды облигаций EM пришло 480 млн долл. (против -1,17 млрд долл. в предыдущем периоде).

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность сохраняется
- ▶ Прогноз Минфина по инфляции на конец года и недельная инфляция
- ▶ Сегодня Fitch примет решение по суверенному рейтингу России

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** решение S&P и Fitch по суверенному рейтингу
- ▶ **Еврозона:** потребительская инфляция за сентябрь (12:00 мск)
- ▶ **США:** сентябрьская динамика промпроизводства (16:15 мск) и октябрьский индекс потребительской уверенности от университета Мичигана (17:00 мск).

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
13 октября	1,03	1,3x	11,70%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
15 октября	35	50	2,5x	11,13%
13 октября	7	350	1,8x	10,86%
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%

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
12 октября	28	1,3	1,0x	2,20%
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	,18%
21 сентября	28	3,2	0,3x	2,21%

Задолженность по валютному РЕПО – 29,9 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 – 33,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спрос на ликвидность сохраняется

В четверг на денежном рынке спрос кредитных организаций на ликвидность оставался высоким, что может быть связано с уплатой страховых взносов во внебюджетные фонды (по нашим оценкам, около 400 млрд руб.). Банки проявили высокую активность на депозитном аукционе Казначейства, выбрав все средства в рамках лимита в 50 млрд руб. (bid/cover 2,5x).

Однодневные ставки денежного рынка остались выше отметки 11,5%. MosPrime «овернайт» составила 11,55%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 11,56%.

На валютном рынке рубль вновь серьезно укрепился на волне risk-on настроений. Курс доллара потерял почти 1,3 руб. (61,41 руб.), курс евро - более 2 руб. (69,86 руб.). Цены на нефть после падения в середине дня вечером перешли в рост, несмотря на статистику о большем, чем ожидалось, росте запасов в США. Ноябрьский сорт Brent торгуется сегодня выше 50 долл./барр.

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

Прогноз Минфина по инфляции на конец года и недельная инфляция

Рост недельной инфляции до 0,2% (против 0,1% за предыдущую неделю), зафиксированный Росстатом на 12.10.2015, сопровождается повышением инфляционных ожиданий населения, несмотря на то, что ранее экономисты полагали, что пик инфляции пройден. В соответствии с отчетом Банка России, в сентябре 2015 г. ожидаемая инфляция возросла до 14,7% по сравнению с 13,9% в августе.

Возникает вопрос, насколько достигим прогнозируемый Министерством финансов РФ уровень 12% на конец года при сохранении недельной инфляции на уровне 0,1-0,2%.

НЕДЕЛЬНАЯ ИНФЛЯЦИЯ	ПРОГНОЗ ГОДОВОЙ ИНФЛЯЦИИ НА КОНЕЦ 2015 Г.
0,1%	11,9%
0,15%	12,6%
0,2%	13,2%

Источник: оценки Газпромбанка

По нашим оценкам, прогнозный уровень инфляции в 12% может быть достигнут при снижении недельной инфляции до уровня 0,1%. Соответственно, в случае сохранения недельной инфляции в октябре-декабре на уровне 0,2%, на конец года показатель составит порядка 13%, что на 1 п.п. выше прогноза Минфина РФ.

Гульнара Хайдаршина
Gulnara.Khaidarshina@gazprombank.ru
+7 (495) 983 17 25

Сегодня Fitch примет решение по суверенному рейтингу России

Текущие прогнозные значения основных макропараметров российской экономики в целом соответствуют ориентирам, представленным в последнем отчете Fitch от 06.07.2015.

Прогнозируемое снижение ВВП России в 2015 году несколько превышает ожидания рейтингового агентства (4% против 3,5% по оценкам Fitch), но отклонение не представляется критичным.

Долговая нагрузка России сохраняется умеренной, динамика международных резервов стабилизировалась, в ЗК15 – впервые за последние 5 лет – зафиксирован приток капитала в российскую экономику.

Дефицит бюджета в 2015 году прогнозируется на уровне 3%, что соответствует оценкам Fitch, но отклоняется от базового сценария агентства (3% против 1% ВВП).

По нашим оценкам, вероятность негативного пересмотра рейтинга России агентством Fitch не является существенной.

Гульнара Хайдаршина
Gulnara.Khaidarshina@gazprombank.ru
+7 (495) 983 17 25

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
16.10.15	Размещение облигаций Вымпелком-26о	10,000
16.10.15	Размещение облигаций Ресо-Лизинг-36о	3,000
16.10.15	Оферта по облигациям УБРИР-56о	2,000
19.10.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-07	10,000
19.10.15	Выплата амортизации по облигациям Смоленская Обл-1	405
20.10.15	Оферта по облигациям Банк Москвы-46о	10,000
20.10.15	Погашение облигаций МТС-2	10,000
20.10.15	Размещение облигаций Магнит-116о	10,000
20.10.15	Размещение облигаций Вымпелком-36о	10,000
20.10.15	Оферта по облигациям РСХБ-17	10,000
20.10.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-086о	5,000
20.10.15	Размещение облигаций Х5-46о	5,000
20.10.15	Выплата амортизации по облигациям Омская Обл-2	1,000
20.10.15	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-36о	1,000
21.10.15	Погашение облигаций ФСК ЕЭС-016о	10,000
21.10.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26205	5,684
21.10.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 25080	5,535
21.10.15	Оферта по облигациям Связь-Банк-4	5,000
21.10.15	Размещение облигаций Мордовия-2	3,000
21.10.15	Оферта по облигациям Разгуляй Финанс-26о	2,000
21.10.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-16о	2,000
21.10.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-355	250
22.10.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-076о	10,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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.ON 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.
