

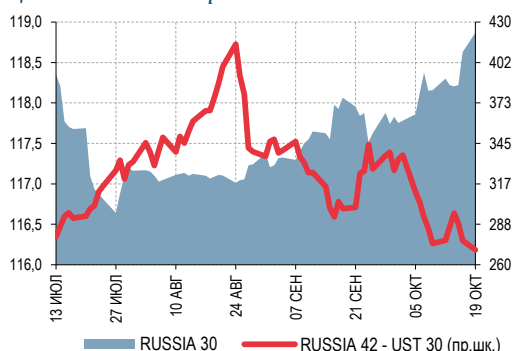
## Ключевые индикаторы от 20 октября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день		к нач. года
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,133	-0,5%	▼	-6,4%
USD/RUB	62,18	1,4%	▲	6,6%
Корзина валют	66,08	1,7%	▲	10,1%
<b>Денежный рынок</b>				
RUONIA	11,47	14 б.п.	▲	-592 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	9,98	10 б.п.	▲	-698 б.п.
MosPrime 3М	11,81	0 б.п.	↔	-1196 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,08	-3 б.п.	▼	-583 б.п.
<b>Долговой рынок</b>				
UST10	2,02	-1 б.п.	▼	-15 б.п.
Russia 30	3,32	-5 б.п.	▼	-312 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,61	-7 б.п.	▼	-262 б.п.
EMBI+ Russia	265	0 б.п.	↔	-207 б.п.
ОФЗ-26208	10,22	4 б.п.	▲	-526 б.п.
ОФЗ-26212	10,09	5 б.п.	▲	-329 б.п.
<b>Товарный рынок</b>				
Brent, долл./барр.	48,73	-3,4%	▼	-14,8%
Золото*, долл./унц.	1 169	-0,7%	▼	-1,5%
<b>Фондовый рынок</b>				
PTC	869	-1,4%	▼	9,9%
S&P 500	2 034	0,0%	▲	-1,2%
NIKKEI*	18 216	0,0%	▼	4,4%

\*Данные на 08:00 мск

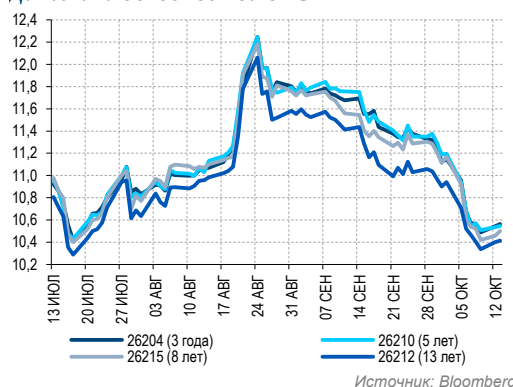
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вчера мировые рынки закрыли торги разнонаправленно. Глава Федерального банка Сан-Франциско Джон Вильямс в интервью заявил, что считает необходимым более раннее повышение ставки, не назвав, однако, сроков. UST10 провели относительно волатильную сессию, но по итогам дня доходность почти не изменилась, снизившись на 1 б.п. до 2,02%.
- ✓ Цена на нефть в середине дня возобновила падение после того, как на выходных начался процесс снятия санкций с Ирана и после заявлений о скором восстановлении добычи в Ливии, Brent ушла ниже 49 долл. за баррель.
- ✓ Несмотря на динамику цен на нефть, **российские еврооблигации** провели сильную сессию, возможно, отыгрывая пятничные решения S&P и Fitch оставить рейтинг России неизменным. В суверенном сегменте снижение доходностей составило в среднем 5 б.п.
- ✓ В корпоративном сегменте доходности снизились в среднем на 5-10 б.п. Сильнее других укрепились бумаги SIBNEF 22 (YTM 6,23%, -16 б.п.), SIBNEF 23 (YTM 6,49%, -18 б.п.), PGILLN 20 (YTM 6,22%, -25 б.п.) и TRUBRU19 (YTM 7,64, -29 б.п.)
- ✓ S&P поместило рейтинги Eurasia Drilling Company на пересмотр с возможностью понижения, ссылаясь на риски для финансового положения и ликвидности компании в связи с возможным выкупом акций основными акционерами.
- ✓ На рынке **локального суверенного долга** наблюдалась небольшая коррекция на фоне ослабления рубля и нефти. Кривая доходностей ОФЗ поднялась на 3-5 б.п. YTM 5-летних ОФЗ-26214 составила 10,23%; YTM 12-летнего выпуска ОФЗ-26212 – 10,09%.

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность остается высоким

## Корпоративные новости

- ▶ **ВТБ (ВВ+/Ва1/-)** объявил выкуп 10 выпусков евробондов на 750 млн долл. **Позитивно**
- ▶ **ТМК (В+/В1/-)** провела День инвестора. **Нейтрально**

### 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%

\*ближайший аукцион

\*\*минимальная ставка

\*\*\*ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

### Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
19 октября	28	1,3	1,3x	2,21%
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	2,18%

Задолженность по валютному РЕПО – 30,1 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 – 33,3 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: спрос на ликвидность остается высоким

В понедельник, в ходе октябрьского налогового периода, спрос кредитных организаций на ликвидность на денежном рынке оставался существенным. Однодневные ставки остались выше отметки 11,5%. MosPrime «овернайт» составила 11,55%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 11,56%.

На аукционе валютного РЕПО с ЦБ банки выбрали весь лимит в 1,3 млрд долл. сроком на 28 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составит 33,3 млрд долл.

На валютном рынке вслед за нефтью вниз устремился и рубль – доллар и евро прибавили вчера более 1 руб. до 62,26 руб./долл. и 70,50 руб./евро. Нефть в середине дня возобновила падение после того, как на выходных начался процесс снятия санкций с Ирана, и на фоне заявлений о скором восстановлении добычи в Ливии. Brent ушла ниже 49 долл. за баррель.

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

## КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

### ВТБ

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	-

### ВТБ объявил выкуп 10 выпусков евробондов на 750 млн долл. Позитивно

**Новость.** ВТБ объявил оферты на выкуп 10 выпусков евробондов на общую сумму 750 млн долл. Крайний срок ее принятия – 27 октября 16:00 (GMT). Под оферту попадают следующие инструменты:

ИНСТРУМЕНТ	ВАЛЮТА	ОБЪЕМ НА РЫНКЕ, МЛН	МИН. ЦЕНА ПОКУПКИ, % НОМИНАЛА	МАКС. ОБЪЕМ ВЫКУПА
VTB 17	USD	1 724	103,25	
VTB 18 feb	USD	590	104,00	
VTB 18 may	USD	1 325	105,50	до 750 млн долл.
VTB 20	USD	888	103,00	
VTB 22 sub	USD	1 471	93,50	

ИНСТРУМЕНТ	ВАЛЮТА	ОБЪЕМ НА РЫНКЕ, МЛН	ЦЕНА ПОКУПКИ, % НОМИНАЛА	МАКС. ОБЪЕМ ВЫКУПА
VTB 17	AUD	421	102,00	Любой
VTB 16	CHF	430	102,00	Любой
VTB 18	CHF	218	101,50	Любой
VTB 24	CHF	323	92,00	До CHF 100 млн
VTB 35	USD	23	95,00	Любой

Источник: данные компании

**Комментарий.** Напомним, что это уже вторая за последнее время оферта ВТБ держателям евробондов. В июле этого года банк уже объявлял выкуп трех долларовых выпусков и четырех выпусков, номинированных в других иностранных валютах объемом 750 млн долл. Решение о выкупе выглядит позитивно, так как помимо рыночных факторов поддержки спроса на бумаги подчеркивает гибкость структуры фондирования ВТБ и достаточный уровень валютной ликвидности.

Согласно последним данным РСБУ на 01.10.15, банки группы ВТБ снизили объем валютных активов за месяц на 4,6 млрд долл. до 66,8 млрд долл., при этом приток валютных средств клиентов остается стабильным (+1,6 млрд долл. за месяц до 53,8 млрд долл.). Отметим также, что, согласно нашим расчетам, средняя стоимость валютных процентных пассивов ВТБ в ЗК15 составляла 4,2%, что ниже доходности выкупаемых бондов и в некоторой степени оправдывает выкуп облигаций выше номинала.

Из долларовых евробондов ВТБ нам по-прежнему нравится выпуск VTB 22 sub, спред которого к VEB 22 сузился с начала месяца на 79 б.п. до 144 б.п. при целевом спреде 90 б.п. Вчера VTB 22 sub закрылись даже выше минимальной цены выкупа (94,19%).

Андрей Кларко  
 Andrey.Klapko@gazprombank.ru  
 +7 (495) 983 18 00 (21401)

### ТМК

S&P	B+
Moody's	B1
Fitch	-

### ТМК провела День инвестора. Нейтрально

**Новость.** ТМК провела День инвестора в Лондоне. Компания подтвердила долгосрочные планы по снижению долговой нагрузки до 2,5x по показателю «Чистый долг/ЕБИТДА» (в том числе за счет органического погашения долга до 200 млн долл. ежегодно), а также пересмотрела прогноз по капитальным расходам в сторону

снижения. Мы нейтрально относимся к выпускам TRUBRU 18 (YTM 7,64%) и TRUBRU 20 (YTM 8,84%) на текущих уровнях спреда к кривой Евраза: ~90 б.п. и 140 б.п. соответственно.

**Комментарий.** Наиболее интересные моменты:

- ▶ **По рынку России:** российский рынок нефти остается локомотивом роста трубного рынка. В 2015 году объемы бурения вырастут на 6-7% г/г, глобально показав самые высокие темпы. В 2015 г., согласно прогнозу, капитальные вложения в добычу российских нефтяных компаний вырастут на 26% г/г с 1,5 трлн руб. до 1,9 трлн руб. Ежегодный спрос на ТБД составит 2,8-3,0 млн т в 2015-2016 гг. В 2016 году ситуация на трубном рынке ожидается стабильной.
- ▶ **По США:** Краткосрочные перспективы расходов на добычу остаются сложными. Глобальные капитальные вложения в нефтедобычу могут снизиться на 27% г/г. Падение спроса на трубы OCTG ожидается на 62% г/г. Трубы OCTG продолжают дешеветь в 4K15. Восстановление рынка не ожидается до 2016 года. Компания проводит программу сокращения затрат, включая закрытие четверти соответствующих мощностей по производству сварных труб в США.
- ▶ **По оборотному капиталу** изменений в 2П15 не ожидается.
- ▶ **По операционным затратам:** программа снижения затрат на 2015 год выполнена на 75%; общий позитивный эффект от нее на EBITDA оценивается в размере 80 млн долл.
- ▶ **Затраты на капитальные вложения** оцениваются в 565 млн долл. в 2015-2017 гг., что на 13% ниже озвученных ранее планов. Капитальные вложения на 2015 год могут составить 165 млн долл. (180 млн долл. ранее).
- ▶ **Долг** на 30 сентября 2015 года составил 2,8 млрд долл., чистый долг – 2,7 млрд долл. (2,9 млн долл. на конец 6M15). Компания нацелена снизить соотношение «чистый долг/EBITDA» до 2,5x (3,7x по итогам 6M15) после стабилизации показателей в США. Снижение возможно как за счет погашения долга в размере до 200 млн долл. ежегодно из собственных денежных потоков, так и за счет ограниченного размещения акций. Объем погашений в 2016 г. – 589 млн долл., при этом пиковым будет 4K16 (325 млн долл.). Компания также планирует увеличивать долю рублевого долга – до 40% на конец 2015 (9M15- 31%) и 50% на конец следующего года.

Яков Яковлев  
Yakov.Yakovlev@gazprombank.ru  
+7 (495) 988 24 92

Наталья Шевелёва  
Natalia.Sheveleva@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (21448)

Константин Асатуров  
Konstantin.Asaturov@gazprombank.ru  
+7 (495) 983 18 00 (54584)

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
20.10.15	Оферта по облигациям РСХБ-17	10,000
20.10.15	Размещение облигаций Вымпелком-360	10,000
20.10.15	Погашение облигаций МТС-2	10,000
20.10.15	Оферта по облигациям Банк Москвы-460	10,000
20.10.15	Размещение облигаций Магнит-1160	10,000
20.10.15	Оферта по облигациям Зенит Банк-11	5,000
20.10.15	Размещение облигаций Х5-460	5,000
20.10.15	Размещение облигаций Дельта Кредит-0860	5,000
20.10.15	Выплата амортизации по облигациям Омская Обл-2	1,000
21.10.15	Погашение облигаций ФСК ЕЭС-0160	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 РГС Недвижимость-160	2,000
21.10.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-355	250
22.10.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-0760	10,000
22.10.15	Оферта по облигациям РСХБ-18	5,000
22.10.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-360	3,000
22.10.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-0860	45
23.10.15	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-1160	5,000
23.10.15	Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-07	5,000
23.10.15	Погашение облигаций ЮниКредит-460	5,000

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
28.10.15	<b>Е.ОН 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.ОН Россия:</b> финансовые результаты по МСФО	9М15
12.11.15	<b>Е.ОН 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.

---