

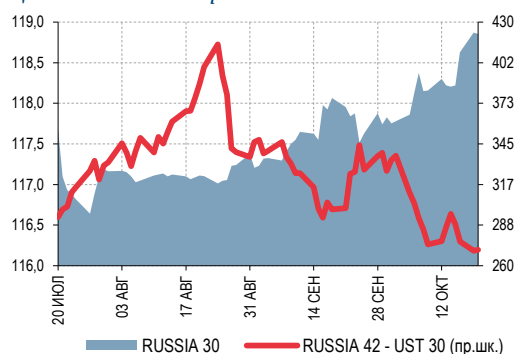
Ключевые индикаторы от 21 октября 2015 г.

	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,135	0,2%	▲	-6,3%
USD/RUB	62,07	-0,2%	▼	6,4%
Корзина валют	65,86	-0,3%	▼	9,7%
Денежный рынок				
RUONIA	11,34	-13 б.п.	▼	-605 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	10,04	6 б.п.	▲	-692 б.п.
MosPrime 3М	11,81	0 б.п.	↔	-1196 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	11,08	0 б.п.	↔	-583 б.п.
Долговой рынок				
UST10	2,07	4 б.п.	▲	-10 б.п.
Russia 30	3,32	0 б.п.	▲	-312 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,66	5 б.п.	▲	-257 б.п.
EMBI+ Russia	246	-19 б.п.	▼	-226 б.п.
ОФЗ-26208	10,21	-1 б.п.	▼	-528 б.п.
ОФЗ-26212	10,09	0 б.п.	▼	-330 б.п.
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	48,60	-0,3%	▼	-15,0%
Золото*, долл./унц.	1 178	0,7%	▲	-0,7%
Фондовый рынок				
RTS	876	0,8%	▲	10,7%
S&P 500	2 031	-0,1%	▼	-1,4%
NIKKEI*	18 528	1,8%	▲	6,2%

*Данные на 08:00 мск

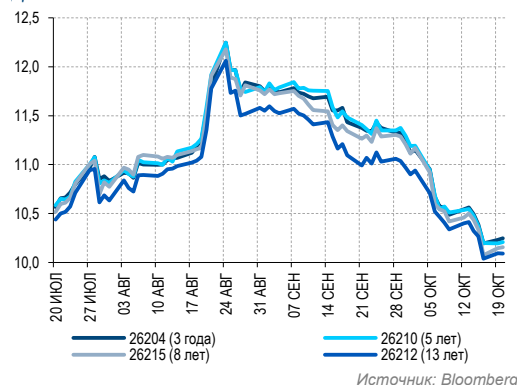
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ На западных площадках волатильность была невысокой. При этом, несмотря на слабую динамику фондовых индексов, доходность UST10 выросла на 5 б.п. до 2,07%.
- ✓ В секторе российских еврооблигаций после уверенного роста предыдущих дней наблюдалась коррекция, бумаги незначительно прибавили в доходности. В суверенном сегменте рост составил 2-4 б.п. вдоль кривой, за исключением коротких RUSSIA 17 и RUSSIA 18.
- ✓ В негосударственном сегменте доходности росли в среднем на 5-8 б.п. Исключение составили бумаги TRUBRU 18 (YTM 7,40%, -25 б.п.), TRUBRU 20 (YTM 8,72%, -11 б.п.), MOBTEL 20 (YTM 5,91%, -10 б.п.), доходность по которым продолжила снижаться, а также облигации РЖД.
- ✓ Рынок локального суверенного долга завершил торги без значительных изменений к закрытию предыдущей сессии. В первой половине дня доходности ОФЗ росли в пределах 5 б.п., однако во второй половине произошел отскок на фоне укрепления рубля. Доходность 5-летних ОФЗ-26214 составила 10,24%; YTM 12-летних ОФЗ-26212 – 10,08%.
- ✓ Сегодня на аукционе ОФЗ Минфин предложит 12,5 млрд руб. по 5-летнему выпуску ОФЗ-26214 с фиксированной ставкой и 12,5 млрд руб. по 2-летнему флоатеру ОФЗ-24018. Предварительно ведомство увеличило объем эмиссии по флоатеру, практически достигший лимита, на 50 млрд руб.
- ✓ Минфин также увеличил объем эмиссии по достигшим лимита 12-летним ОФЗ-26207 на 100 млрд руб. Ведомство может в будущем сконцентрировать предложение длинных ОФЗ именно в выпуске серии 26207, учитывая, что неразмещенный остаток по 12-летним ОФЗ-26212 составляет всего 9 млрд руб.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность растет по мере приближения крупных налоговых выплат

Корпоративные новости

- ▶ Тарифы Транснефти (ВВ+/Ва1/-) вырастут на 5,76% в 2016 г. **Нейтрально**

Сегодня на рынке

- ▶ **Россия:** результаты аукционов ОФЗ

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 октября	1,16	1,4x	11,73%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 октября	7	450	2,1x	10,96%
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%

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.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 октября	7	0,1	0,1x	2,31%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 29,9 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ 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 растет по мере приближения крупных налоговых выплат

Во вторник спрос кредитных организаций на ликвидность оставался высоким по мере приближения крупных налоговых выплат: на 26 октября намечена уплата НДС, НДСПИ и акцизов общим объемом, по нашим оценкам, 500 млрд руб. Банки выбрали весь лимит в 1,16 трлн руб. на аукционе рублевого РЕПО с ЦБ (bid/cover 1,4x), а также все предложенные средства на депозитном аукционе Казначейства – 450 млрд руб. (bid/cover 2,1x).

Однодневные ставки денежного рынка остались выше отметки 11,5%. MosPrime «овернайт» составила 11,63%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 11,60%.

На аукционе валютного РЕПО с ЦБ банки выбрали 9 млн долл. (лимит – 100 млн долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составит 33,3 млрд долл.

На валютном рынке больших движений не отмечено. Курс доллара снизился на 17 коп. до 62,09 руб. Курс евро потерял 6 коп. до 70,44 руб. Цены на нефть также провели в целом безыдейную сессию, консолидировавшись вблизи уровня 48,5 долл./барр. по декабрьскому фьючерсу на сорт Brent.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Транснефть

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	-

Тарифы Транснефти вырастут на 5,76% в 2016 г. Нейтрально

Новость. Правление Федеральной антимонопольной службы (ФАС) приняло решение повысить тарифы на услуги АК "Транснефть" в 2016 году на 5,76%. Сама компания считала, что тарифы должны быть повышены на 10,7%.

Комментарий. Разница между повышением тарифов может, по нашим подсчетам, составить около 27 млрд руб. Это около 8% от EBITDA 2014 года и около 7% от прогнозного показателя за 2015 г. Таким образом, эффект невелик. При этом в 2014 году компания сгенерировала отрицательный СДП, за 1П15 – всего 11 млрд руб., то есть понижение доходов, с учетом достаточно амбициозной инвестпрограммы (более 1,6 трлн руб. в 2015-2020 гг.), может потребовать привлечения финансирования.

Долговая нагрузка Транснефти стабильна, чистый долг на конец 1П15 составил 581 млрд руб., отношение к EBITDA на комфортном уровне 1,7х. При этом основная часть долга – долларовый кредит от Банка Развития Китая. С точки зрения структуры затрат наиболее логичным способом привлечения рублевого финансирования являются рублевые заимствования – в 3К15 компания погасила выпуск облигаций на 50 млрд руб., в обороте остались бумаги на ~100 млрд руб. При этом CFO компании сообщил, что размещение рублевых облигаций не планируется.

Мы считаем, что эффект на облигации нейтральный. Вчера доходность TNEFT 18 составляла 4,6%.

Александр Назаров
Alexander.Nazarov@gazprombank.ru
+7 (495) 980 43 81

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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 РГС Недвижимость-16о	2,000
21.10.15	Размещение облигаций Лента Центр-1	1,616
21.10.15	Размещение облигаций ПКВИТ-1	1,616
21.10.15	Выплата амортизации по облигациям Якутия-355	250
22.10.15	Оферта по облигациям Газпромбанк-076о	10,000
22.10.15	Размещение облигаций Роснано-6	9,000
22.10.15	Оферта по облигациям РСХБ-18	5,000
22.10.15	Оферта по облигациям РГС Недвижимость-36о	3,000
22.10.15	Выплата амортизации по облигациям ЛК УралСиб-086о	45
22.10.15	Размещение облигаций Пересвет-2пбо	0
23.10.15	Размещение облигаций МегаФон-56о	15,000
23.10.15	Размещение облигаций СМП Банк-16о	10,000
23.10.15	Оферта по облигациям ФСК ЕЭС-07	5,000
23.10.15	Оферта по облигациям РусФинанс Банк-116о	5,000
23.10.15	Погашение облигаций ЮниКредит-46о	5,000
23.10.15	Оферта по облигациям Почта России-2	3,000
23.10.15	Оферта по облигациям Почта России-4	3,000
23.10.15	Оферта по облигациям Почта России-3	3,000

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.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.
