

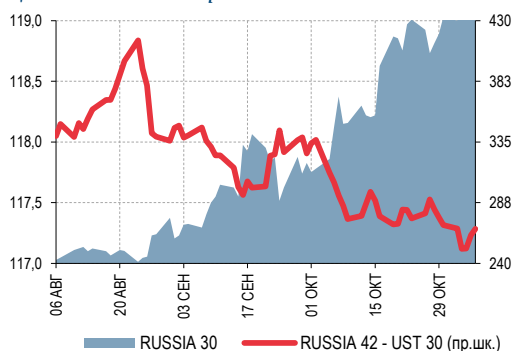
Ключевые индикаторы от 9 ноября 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,074	-1,2%	▼ -11,3%
USD/RUB	64,50	2,2%	▲ 10,5%
Корзина валют	66,62	1,2%	▲ 11,0%
Денежный рынок			
RUONIA	11,25	-7 б.п.	▼ -614 б.п.
Междп. РЕПО ОФЗ о/п	9,72	-8 б.п.	▼ -724 б.п.
MosPrime 3М	11,75	0 б.п.	↔ -1202 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	10,70	11 б.п.	▲ -621 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,33	9 б.п.	▲ 15 б.п.
Russia 30	3,22	0 б.п.	▼ -321 б.п.
Gazprom 22 4.95	5,55	13 б.п.	▲ -269 б.п.
EMBI+ Russia	227	1 б.п.	▲ -245 б.п.
ОФЗ-26208	10,05	17 б.п.	▲ -544 б.п.
ОФЗ-26212	9,67	6 б.п.	▲ -371 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	47,42	-1,5%	▼ -17,1%
Золото*, долл./унц.	1 090	-1,7%	▼ -8,1%
Фондовый рынок			
PTC	854	-2,6%	▼ 8,0%
S&P 500	2 099	0,0%	▼ 2,0%
NIKKEI*	19 664	2,1%	▲ 12,7%

*Данные на 08:00 мск

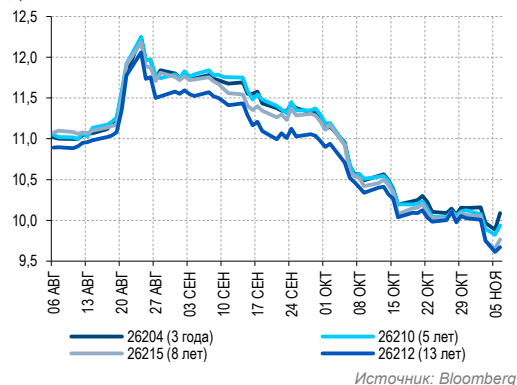
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Вышедшие сильные данные по новым созданным в США рабочим местам (271 тыс. против ожидавшихся 185 тыс.) усилили риски повышения ставки ФРС до конца года. UST10 отреагировали ростом доходности на 11 б.п. до 2,33% по итогам дня.
- ✓ После выхода сильных данных по рынку труда США укрепившийся доллар оказал давление на нефтяные цены. Декабрьский фьючерс на Brent закрылся на уровне 47,4 долл. за баррель, сегодня с утра торгуется чуть ниже 48 долл. за баррель.
- ✓ Динамика в **российских еврооблигациях** была негативной. В суверенном сегменте доходности выросли на 4-15 б.п., в том числе на длинном отрезке на 14-15 б.п., составив по RUSSIA42 – 5,76%, по RUSSIA43 – 5,84%.
- ✓ В негосударственном сегменте рост доходности составил в среднем 5-10 б.п. Сильнее других доходность росла по бумагам Вымпелкома – на 20-26 б.п.
- ✓ На рынке **локального суверенного долга** наблюдались продажи. Доходности краткосрочных и среднесрочных бумаг выросли в пределах 10-15 б.п.; на дальнем конце – на 5-10 б.п. УТМ 4-летних ОФЗ-26216 составила 10,03%; УТМ 12-летних ОФЗ-26207 – 9,68%.

Новость одной строкой

- ▶ Минфин может разместить ОФЗ в юанях объемом от 1 млрд долл. в середине 2016 г.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** бюджетные расходы оказывают поддержку ликвидности

Корпоративные новости

- ▶ **VimpelCom (BB/Ba3/-)** опубликовал результаты за 3К15. **Негативно**

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 ноября	0,57	2,1x	11,86%
27 октября	1,09	1,4x	11,72%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 ноября	14	250	2,0x	10,90%
2 ноября	15	150	1,4x	10,80%
27 октября	14	450	2,0x	10,79%
26 октября	10	150	2,8x	11,00%
22 октября	35	150	1,3x	10,95%
20 октября	7	450	2,1x	10,96%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
30 октября	11,00%
11 сентября	11,00%
31 июля	11,00%
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
2 ноября	27	1,0	0,9x	2,20%
26 октября	28	1,2	0,8x	2,19%
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%

Задолженность по валютному РЕПО – 23,9 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%

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: бюджетные расходы оказывают поддержку ликвидности

В начале ноября продолжает наблюдаться приток бюджетных расходов в систему, который будет способствовать улучшению ситуации с ликвидностью. Чистая ликвидная позиция банков (-2,8 трлн руб.) улучшилась на 63 млрд руб.

Однодневные ставки денежного рынка остаются в районе отметки 11,5%. MosPrime «овернайт» составила 11,61%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО равнялась 11,54%. На наш взгляд, в течение ближайшей недели традиционный для начала месяца приток бюджетных расходов будет способствовать снижению коротких ставок денежного рынка.

На валютном рынке рубль ослаб к доллару после выхода payrolls. Курс доллара вырос на 1,16 руб. до 64,61 руб., курс евро – на 0,45 руб. до 69,41 руб. Декабрьский фьючерс на Brent торгуется сегодня чуть ниже 48 долл. за баррель.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Вымпелком

S&P	BB
Moody's	Ba3
Fitch	-

VimpelCom опубликовал результаты за 3К15. Негативно

Новость. VimpelCom Ltd. опубликовал результаты за 3К15 по МСФО в пятницу. Выручка компании в местных валютах впервые за несколько лет показала рост г/г, однако при этом VimpelCom также создал резерв на сумму 900 млн долл. под возможные убытки, связанные с расследованием деятельности компании в Узбекистане.

Без учета итальянского WIND (актив для продажи) выручка компании снизилась 31% г/г до 2,4 млрд долл. Скорректированная EBITDA (без учета разовых списаний и резервов) сократилась на 33% г/г до 1,0 млрд долл. Рентабельность по EBITDA снизилась на 1,2 п.п. до 41,7%.

Руководство компании также подтвердило прогнозы на 2015 г. – органическое снижение выручки в пределах 5% г/г и сокращение рентабельности по EBITDA в пределах 1 п.п. за год. Коэффициент «чистый долг/EBITDA» без учета начисленных резервов и Итальянского WIND прогнозируется на уровне 1,6х на конец 2015 г.

Комментарии. Основной причиной резкого падения показателей стала девальвация валют на операционных рынках компании. Падение скорректированной EBITDA в местных валютах в 3К15 составило всего 1% г/г, а общая выручка в местных валютах показала рост на 2% г/г.

Без учета итальянского актива, который VimpelCom планирует деконсолидировать в 2016 г., долговая нагрузка компании в 3К15 была умеренной – на уровне 1,3х по показателю «чистый долг/скорректированная EBITDA». Тем не менее с учетом WIND нагрузка остается высокой – на уровне 2,8х «чистый долг/EBITDA». Деконсолидация WIND приведет к снижению коэффициента до уровня ниже 2,0х, однако она ожидается на горизонте 12 месяцев.

Если начисленные резервы в связи с результатами расследования в Узбекистане будут выплачены, то соотношение «чистый долг/EBITDA» без учета Wind составит 2,1х. Заметим, что на конец 3К15 на балансе VimpelCom было 3,9 млрд долл. денежных средств, которых хватит для выплат в пределах начисленных резервов (900 млн долл.).

С конца октября спреды длинных выпусков Вымпелкома (VIP 21, VIP 23) к кривой МТС расширились с 50-60 б.п. до ~100 б.п., что близко к среднему за последние 6 мес. Мы не считаем текущие уровни спреда к МТС привлекательными для покупки и не исключаем дальнейшего расширения под давлением негативного новостного фона (возможные выплаты, связанные с расследованием деятельности в Узбекистане).

VimpelCom Ltd.: финансовые показатели по МСФО*, млн долл.

	9М15	3К14 (пересчит.)	3К15	Г/Г	2К15 (пересчит.)	3К15	КВ/КВ
Выручка	7 324	3 544	2 442	-31%	2 570	2 442	-5%
ЕБИТДА скорр.	3 024	1 520	1 018	-33%	1 069	1 018	-5%
Рентабельность ЕБИТДА, %	41,3%	42,9%	41,7%	-1,2 п.п.	41,6%	41,7%	0,1 п.п.
Операционный денежный поток	1 126	1 610	1 089	-32%	817	1 089	33%
Капитальные вложения	-1 326	-758	-454	-40%	-597	-454	-24%
Свободный денежный поток	-200	852	635	-25%	220	635	189%
Активы	34 928	45 833	34 928	-24%	36 687	34 928	-5%
Собственный капитал	4 419	6 991	4 419	-37%	6 305	4 419	-30%
Совокупный долг	9 742	27 714	9 742	-65%	22 349	9 742	-56%
доля краткосрочного долга, %	20%	10%	20%	10,0 п.п.	13%	20%	7,4 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	3 930	5 852	3 930	-33%	4 220	3 930	-7%
Показатели							
Долг/Капитал, х	2,2	4,0	2,2	-	3,5	2,2	-
ЕБИТДА/Чистые процентные расходы, х	-86,4	5,6	-92,5	-	2,9	-92,5	-
Чистый долг/12М ЕБИТДА, х	1,3	3,3	1,3	-	3,9	1,3	-
Долг/Свободный денежный поток до финансирования, х	-8,6	90,0	-8,6	-	151,0	-8,6	-

* без учета результатов итальянского актива
Источник: данные компании, расчеты Газпромбанка

Сергей Васин
Sergey.Vasin@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54508)

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
09.11.15	Погашение облигаций РВК Финанс-3	3,000
10.11.15	Оферта по облигациям МТС-8	15,000
10.11.15	Погашение облигаций ЮниКредит-4	10,000
10.11.15	Размещение облигаций Диджитал Инвест-26о	5,000
10.11.15	Погашение облигаций РусФинанс Банк-10	2,000
10.11.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-13	528
10.11.15	Выплата амортизации по облигациям ВЭБ-Лизинг-12	528
10.11.15	Выплата амортизации по облигациям Белгородская Обл-6	263
11.11.15	Размещение облигаций Магнит-01бор	10,000
11.11.15	Погашение облигаций РусФинанс Банк-11	2,000
12.11.15	Размещение облигаций Ресо-Лизинг-46о	3,000
12.11.15	Выплата амортизации по облигациям Нижегородская Обл-7	1,000
12.11.15	Выплата амортизации по облигациям Краснодарский Кр-4	480
13.11.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-26о	7,000
13.11.15	Оферта по облигациям ТрансГазСервис-16о	5,000
13.11.15	Размещение облигаций ФинИнвест-1	500
14.11.15	Оферта по облигациям Русский Межд.Банк-16о	1,500
16.11.15	Погашение облигаций Москва-64	7,341

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
01-14.11.15	НЛМК: финансовые результаты по US GAAP	9M15
09.11.15	Сбербанк: финансовые результаты по РСБУ	10M15
12.11.15	Е.ON Россия: финансовые результаты по МСФО	9M15
17.11.15	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	9M15
18.11.15	Московская биржа: финансовые результаты по МСФО	9M15
22.11.15	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	9M15
23-27.11.15	Банк "Санкт-Петербург": финансовые результаты по МСФО	9M15
23-27.11.15	Nordgold: финансовые результаты по МСФО	3K15
24.11.15	Банк "Возрождение": финансовые результаты по МСФО	9M15

Источник: данные компаний, Bloomberg

**ГАЗПРОМБАНК**117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1. **Офис:** ул. Коровий вал, 7**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 — Банк ГПБ (АО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако Банк 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 Банка 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. Банк 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 Банк ГПБ (АО) не несут ответственность за действия, совершенные на основе изложенной в этом отчете информации. Банк 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. Действия Банка ГПБ (АО) в дальнейшем не должны рассматриваться как стимулирующие или побуждающие инвестировать средства или иным образом участвовать в каких-либо сделках, участие в которых запрещено законодательством или прочими нормативно-правовыми актами, а равно как посреднические действия или действия, способствующие участию в таких сделках. Инвесторы должны самостоятельно оценивать законность сделок, совершаемых после ознакомления с материалами Банка ГПБ (АО), в соответствии с законодательством об экономических санкциях или прочими нормативно-правовыми актами, регулирующими их инвестиционную деятельность.