

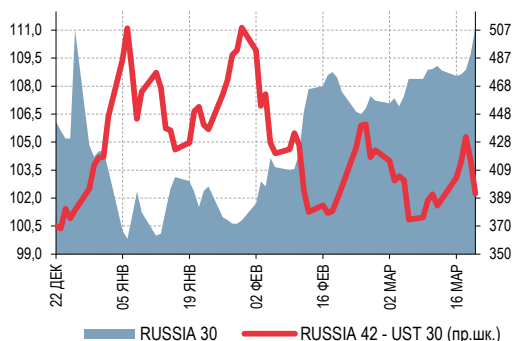
Ключевые индикаторы от 23 марта 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,082	1,3%	▲ -10,6% ▼
USD/RUB	59,29	-1,2%	▼ 1,6% ▲
Корзина валют	61,58	-0,5%	▼ 2,6% ▲
Денежный рынок			
RUONIA	14,75	-1 б.п.	▼ -264 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	13,76	-59 б.п.	▼ -321 б.п. ▼
MosPrime 3M	15,80	-2 б.п.	▼ -797 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	14,04	10 б.п.	▲ -287 б.п. ▼
Долговой рынок			
UST10	1,93	-3 б.п.	▼ -24 б.п. ▼
Russia 30	4,91	-31 б.п.	▼ -152 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	7,45	-18 б.п.	▼ -78 б.п. ▼
EMBI+ Russia	392	-23 б.п.	▼ -80 б.п. ▼
ОФЗ-26208	12,90	-29 б.п.	▼ -259 б.п. ▼
ОФЗ-26212	12,73	-24 б.п.	▼ -66 б.п. ▼
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	55,32	1,2%	▲ -3,3% ▼
Золото*, долл./унц.	1 183	1,0%	▲ -0,3% ▼
Фондовый рынок			
PTC	862	1,7%	▲ 9,0% ▲
S&P 500	2 108	0,9%	▲ 2,4% ▲
NIKKEI*	19 775	1,1%	▲ 13,3% ▲

*Данные на 08:00 мск

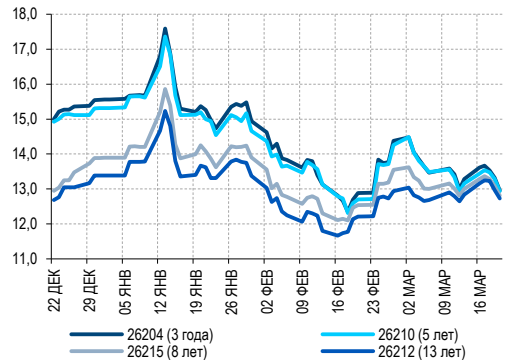
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В отсутствие каких-либо значимых макроданных из США базовые активы вернулись к росту: доходность американской «десятки» снизилась в пятницу на 4 б.п., завершив неделю на отметке 1.93%. На глобальных фондовых рынках также преобладал оптимизм – фондовые индексы в США и Европе закрылись в уверенном «плюсе». Позитивный настрой передался и на азиатские рынки, которые сегодня торгуются в «зеленой зоне».
- ✓ **Российские еврооблигации** в пятницу продолжили положительную коррекцию, поддерживаемые ростом нефтяных котировок. RUSSIA 30 прибавила 1,4 п.п., прочие суверенные выпуски выросли на 0,7-2,9 п.п. Имена первого эшелона завершили день на 0,5-1,5 б.п. выше, чуть сильнее рынка смотрелись длинные VEBBVK (+1,5-2,3 п.п.). Сохранялся спрос и в выпусках, номинированных во франках, – GAZPRU 19, VTB 18/24, GPBRU 24 в плюсе по цене на 1,5-2,2 п.п.
- ✓ Укрепление рубля помогло **рынку локального госдолга** завершить очередной день в плюсе. Дальний конец кривой ОФЗ снизился на 20-25 б.п., в средней части (2-6 лет) ставки спустились на 25-35 б.п., практически вся кривая сейчас находится ниже отметки в 13%. Угол наклона также продолжает нормализоваться – спред 13л-3г (26212-25081) в пятницу сузился на 6 б.п. до -29 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** ситуация с ликвидностью ухудшилась накануне налоговых расчетов

Корпоративные новости

- ▶ Китайская CNCC купит контрольный пакет Pirelli, в том числе и у **Роснефти (BB+/Ba1/-)**. **Нейтрально**

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** индекс деловой активности ФРБ Чикаго (15:30 мск) за февраль, продажи на вторичном рынке жилья (17:00 мск) за февраль, а также мартовский индекс потребительского доверия в еврозоне (18:00 мск).
- ▶ **Европа:** индекс потребительского доверия в еврозоне за март (18:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 марта	1,45	1,1x	14,43%
10 марта	1,35	1,1x	15,72%
3 марта	1,33	1,3x	15,78%
24 февраля	1,43	1,2x	15,74%
17 февраля	1,45	1,2x	15,72%
10 февраля	1,20	1,8x	15,73%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
24 марта*	14	100		14,20%**
19 марта	7	100	2,3x	14,23%
17 марта	14	100	1,4x	14,25%
12 марта	7	50	0,1x	15,20%
10 марта	14	200	0,8x	15,20%
5 марта	7	200	0,8x	15,10%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
30 апреля***	
13 марта	14,00%
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%
11 декабря	10,50%
31 октября	9,50%

*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
17 марта	7	4	0,7x	0,70%
16 марта	28	5	0,5x	0,68%
16 марта	364	1	1,1x	1,22%
7 марта	7	2	0,8x	0,68%
6 марта	364	2	0,2x	1,20%
6 марта	28	4	0,8x	0,68%

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 марта	28	2	-	-
20 марта	365	1	1,0x	1,45%
20 февраля	28	4	0,6x	0,92%
20 февраля	365	1	0,9x	1,43%
26 января	28	1	0,6x	0,92%
26 января	365	1	0,9x	1,55%

Текущая задолженность – 32,5 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ситуация с ликвидностью ухудшилась накануне налоговых расчетов

Ситуация с ликвидностью на денежном рынке несколько ухудшилась перед уплатой крупных налогов в бюджет: на 25 марта намечены расчеты по НДС, НДСПИ и акцизам в совокупности на 580 млрд руб., по нашим оценкам.

Однодневные ставки денежного рынка находятся недалеко от верхней границы процентного коридора ЦБ (15%). MosPrime «овернайт» составила 14,95%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,73%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,14 трлн руб.) улучшилась на 54 млрд руб.

На аукционе валютных кредитов под нерыночные активы банки привлекли у ЦБ 0,95 млрд долл. сроком на 1 год по средневзвешенной ставке 1,45%. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составила 32,5 млрд долл.

На валютном рынке рубль укрепился к корзине валют на фоне отскока в нефти. Доллар подешевел до 59,30 руб., евро вырос до 64,16 руб. Цены на нефть восстановились после обвала в четверг, несмотря на укрепление доллара. Майский фьючерс на Brent торгуется вблизи 55 долл. за баррель.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

Роснефть

S&P	BB+
Moody's	Ba1
Fitch	-

Китайская CNCC купит контрольный пакет Pirelli, в том числе и у Роснефти. Нейтрально

Новость. По сообщениям прессы, китайская China National Chemical Corp. (CNCC) договорилась о покупке контрольного пакета итальянского производителя шин Pirelli & C. SpA.

В качестве первого шага CNCC приобретает компанию Camfin (50% принадлежит Роснефти), которая владеет 26% капитала Pirelli, по цене 15 евро за акцию Pirelli. Таким образом, за холдинговую компанию будет заплачено около 1,8 млрд евро.

Комментарий. Напомним, в марте 2014 года Роснефть приобрела долю в Camfin, исходя из оценки 12 евро за акцию Pirelli, заплатив около 758 млн евро.

Если сделка по продаже будет закрыта, за год Роснефть может заработать почти 150 млн евро, что само по себе является очень хорошей доходностью. Кроме того, мы позитивно оцениваем сделку по продаже актива, который Роснефть полностью не контролирует. Получение денежных средств также обеспечит компании дополнительную ликвидность и может быть использовано для оптимизации погашений долга.

Напомним, по итогам 2014 г. показатель «Чистый долг/ЕБИТДА» оценивался нами около 2,5х. За первые два месяца, по данным компании, было погашено более половины объема долга, приходившегося на 2015 г. По нашим оценкам, в течение оставшегося 2015 г. объем обязательств к погашению составит около 10 млрд долл.

Вместе с тем сделка достаточно сложно структурирована, и пока нельзя с уверенностью сказать, что она будет полностью закрыта по указанной цене. Мы рассматриваем сообщение как нейтральное для котировок еврооблигаций ROSNRM и TMENRU. ROSNRM 22 (YTM 8,48%, Z-спред 670 б.п.) торгуется с премией к кривой Газпрома в 90 б.п. против средних уровней в 60 б.п. На кривой TMENRU нам нравятся выпуски погашением в 2018 и 2020 гг. TMENRU 18 (YTM 8,07%, Z-спред 724 б.п.) может получить поддержку от получения свободных денежных средств в результате выкупа бумаг VIP. В свою очередь TMENRU 20 (YTM 8,07%, Z-спред 695 б.п.) предлагает одну из наиболее привлекательных доходностей среди пятилетних корпоративных выпусков. Дисконт к EVRAZ 20 (B+/-/BB-) составляет около 90 б.п., к METINV 20 (BB/Ba2/BB) - 30 б.п.

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

Екатерина Зиновьева
Ekaterina.Zinovyeva@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54442)

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
23.03.15	Оферта по облигациям Вымпелком-2	10 000
24.03.15	Оферта по облигациям Почта России-1	7 000
24.03.15	Погашение облигаций Русский Стандарт-260	5 000
24.03.15	Размещение облигаций Связь-Банк-460	5 000
24.03.15	Оферта по облигациям РЕСО-Гарантия-2	5 000
24.03.15	Оферта по облигациям Первобанк-360	2 000
24.03.15	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-160	450
25.03.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-4	5 000
25.03.15	Выплата амортизации по облигациям ОФЗ 46019	2 080
26.03.15	Оферта по облигациям МСП Банк-1	5 000
26.03.15	Погашение облигаций Абсолют Банк-260	5 000
26.03.15	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-260	450
27.03.15	Погашение облигаций ТППК Финанс-160	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
25.03.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	2014
27.03.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	4К14
Март 2015	МегаФон: финансовые результаты по МСФО	4К14/2014
Март 2015	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4К14/2014
Март 2015	МТС: финансовые результаты по US GAAP	4К14/2014
Март 2015	ВТБ: финансовые результаты по МСФО	2014
Март 2015	Сбербанк: финансовые результаты по МСФО	2014
Март 2015	Уралкалий: финансовые результаты по МСФО	2014
Март 2015	ФосАгро: финансовые результаты по МСФО	2014
01.04.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	4К14
Апрель 2015	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	4К14/2014
11.06.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1К15
18.06.15	Евраз: годовое общее собрание акционеров	
30.06.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1К15
21.08.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1П15
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К15
28.08.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1П15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	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 — «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.