



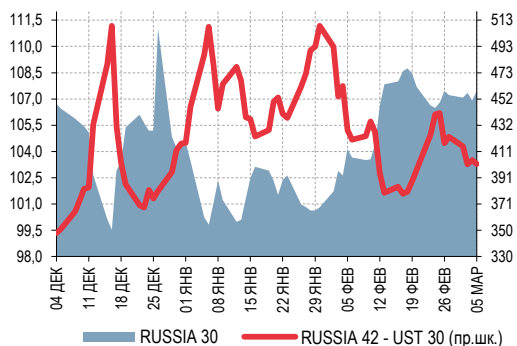
Ключевые индикаторы от 6 марта 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,103	-0,4%	▼ -8,9%
USD/RUB	60,64	-1,9%	▼ 3,9%
Корзина валют	63,44	-2,0%	▼ 5,7%
Денежный рынок			
RUONIA	15,59	9 б.п.	▲ -180 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,87	4 б.п.	▲ -209 б.п.
MosPrime 3M	17,03	-2 б.п.	▼ -674 б.п.
USD/RUB XCCY 1Y	15,10	-57 б.п.	▼ -180 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,12	0 б.п.	▼ -6 б.п.
Russia 30	5,73	-12 б.п.	▼ -71 б.п.
Gazprom 22 4.95	7,69	-5 б.п.	▼ -54 б.п.
EMBI+ Russia	422	-11 б.п.	▼ -50 б.п.
ОФЗ-26208	13,67	-22 б.п.	▼ -182 б.п.
ОФЗ-26212	12,66	-9 б.п.	▼ -73 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	61,00	0,7%	▲ 6,6%
Золото*, долл./унц.	1 200	-0,4%	▼ 1,2%
Фондовый рынок			
PTC	912	2,6%	▲ 15,4%
S&P 500	2 101	0,1%	▲ 2,0%
NIKKEI*	18 962	1,2%	▲ 8,7%

*Данные на 08:00 мск

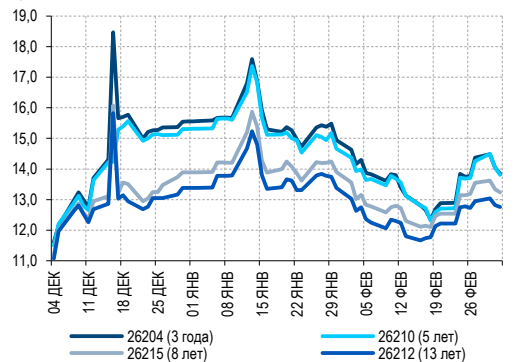
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Глава ЕЦБ Марио Драги объявил, что программа количественного смягчения (QE) в еврозоне стартует на следующей неделе. Общие объемы приобретений ЕЦБ составят до 60 млрд евро в месяц, программа продлится до конца сентября 2016 года или до стабильного улучшения инфляции в направлении таргетируемых банком 2% годовых.
- ✓ Выступление главы европейского регулятора поддержало позитив на мировых фондовых площадках – S&P вчера подрос на 0,12%, DAX вырос на 1,0%. Доходность UST10 колебалась в диапазоне 2,1-2,14%, закрывшись в итоге без изменений (2,12%).
- ✓ В сегменте еврооблигаций вчера отличились высокодоходные бумаги третьего эшелона – длинные EVRAZ выросли на 1,5-3,2 п.п., TRUBRU – на 1,0-3,2 п.п. Выпуски в евро продолжают пользоваться спросом – GAZPRU, RURAIL прибавили 0,8-2,2 п.п. Евробонды во франках вчера также начали компенсировать отставание от долларовой сегмента – RURAIL, VTB, SBERRU выросли в цене на +2,2-5,0 п.п.
- ✓ По данным EPFR Global, на неделе к 4 марта приток в российские облигации составил 69 млн долл. (против 90 млн долл. неделей ранее). Приток в фонды облигаций ЕМ равнялся 1 млрд долл. (против 1,4 млрд долл. в предыдущем периоде)
- ✓ Локальный рынок продолжает восстановление: ставки ОФЗ снижались вдоль кривой в течение дня, чуть откатившись под конец сессии на дальнем конце; объемы торгов были умеренными. По итогам дня доходности длинных бенчмарков скорректировались на 10-15 б.п., по выпускам с погашением от 2 до 9 лет – в пределах 15-25 б.п.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** приток новых средств улучшит ликвидность банковского сектора
- Годовой рост ИПЦ в феврале ускорился до 16,7% с 15% в январе
- Обзор интервью первого зампреда ЦБ Д. Тулина: в целом нейтральная риторика

Корпоративные новости

- **ТМК (В+/В1/-):** позитивные результаты за 4К14 и прогнозы на 2015 г. – повод для роста котировок в бумагах TRUBRU
- **Уралкалий (ВВВ-/Вa1/ВВВ-):** сильные результаты по МСФО за 2014 г.

Сегодня на рынке

- **Еврозона:** пересмотренные данные по ВВП за 4К14 (13:00 мск)
- **США:** payrolls (16:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 марта	1,33	1,3х	15,78%
24 февраля	1,43	1,2х	15,74%
17 февраля	1,45	1,2х	15,72%
10 февраля	1,20	1,8х	15,73%
3 февраля	1,30	1,4х	15,60%
27 января	2,07	1,2х	17,44%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
5 марта	7	200	0,8х	15,10%
3 марта*	14	200	1,6х	15,37%
26 февраля	35	180	1,4х	15,47%
24 февраля	14	250	1,6х	15,26%
17 февраля	7	200	1,4х	15,13%
12 февраля	7	50	1,0х	15,30%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
13 марта***	
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%
11 декабря	10,50%
31 октября	9,50%
25 июля	8,00%

*ближайший аукцион

**минимальная ставка

***ближайшее заседание Совета директоров ЦБР по вопросам ДКП

Аукционы валютного РЕПО

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
3 марта	7	2	0,6х	0,67%
2 марта	28	2	0,3х	0,72%
2 марта	364	2	0,5х	1,21%
24 февраля	7	2	0,8х	0,71%
20 февраля	28	3,5	0,6х	0,73%
20 февраля	364	5,5	1,0х	1,17%

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 февраля	28	4	0,6х	0,92%
20 февраля	365	1	0,9х	1,43%
26 января	28	1	0,6х	0,92%
26 января	365	1	0,9х	1,55%

Текущая задолженность – 31,1 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: приток новых средств улучшит ликвидность банковского сектора

Однодневные ставки денежного рынка близки к верхней границе процентного коридора ЦБ. MosPrime «овернайт» составил 16%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 15,66%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,6 трлн руб.) ухудшилась на 23 млрд руб.

В конце текущей – начале следующей недели денежный рынок ожидает приток ликвидности. На депозитном аукционе Казначейства кредитные организации привлекли 160 млрд руб. (лимит был увеличен до 200 млрд руб.). Средства поступят банкам сегодня и станут новой для системы ликвидностью. По итогам 3-месячного аукциона ЦБ под нерыночные активы банки выбрали весь лимит в 700 млрд руб., предъявив спрос на 777 млрд руб. Приток средств на рынок намечен на среду, 11 марта. Поступление новой ликвидности может способствовать снижению ставок на денежном рынке.

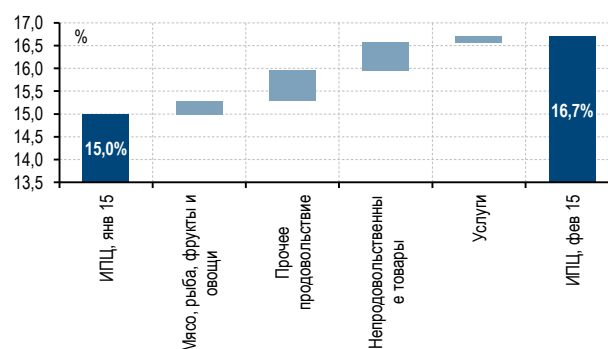
На валютном рынке рубль вчера сильно укрепился, прибавив 1,10 руб. к доллару, до 60,85 руб., и 1,52 руб. к евро, до 67,17 руб. Стоимость нефти по-прежнему держится вблизи 61 долл./барр.

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

Годовой рост ИПЦ в феврале ускорился до 16,7% с 15% в январе

Согласно данным Росстата, по итогам февраля потребительская инфляция ускорилась по сравнению с январем на 1,6% до 16,7% г/г.

Вклад товарных групп в изменение годовой инфляции в феврале



Источник: Росстат, Газпромбанк

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, росту ИПЦ более чем наполовину (56% прироста) способствовало повышение цен на продовольствие, в том числе на плодоовощную продукцию, мясо и рыбу. Остальной эффект был связан с удорожанием непродовольственных товаров и услуг.

По оценкам МЭР, инфляция достигнет пика в апреле (17%+ г/г), а к концу года снизится до 11-12%. ЦБ видит пик ИПЦ в 2К15, а в декабре – 12%, после чего замедление показателя продолжится.

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



Обзор интервью первого зампреда ЦБ Д. Тулина: в целом нейтральная риторика

Первый зампред ЦБ Дмитрий Тулин, курирующий денежно-кредитную политику, дал интервью Интерфаксу и Reuters. Он старался избегать комментариев действий ЦБ в отношении ключевой ставки, сказав, что регулятор будет придерживаться сбалансированной политики и примет к сведению динамику инфляционных ожиданий после январского понижения ставки. Отсутствие мягкой риторики относительно ДКП могло разочаровать инвесторов, ожидавших услышать намеки на снижение ставки. Однако мы отмечаем, что с момента прошлого заседания ЦБ по ДКП (30 января) экономические условия улучшились, что сохраняет возможности снижения ставки: нефть подросла на 20% до 60 долл. за баррель; курс рубля к доллару укрепился на 15% до 60 руб., снизилась его волатильность; заметно замедлились недельные темпы роста инфляции.

Спред FRA 1x4 к MosPrime 3М свидетельствует о том, что рынок закладывает снижение ставок на 70 б.п. в ближайший месяц. Уровень доходностей ОФЗ (13-14%) говорит об ожидании снижения ключевой ставки на 1-2%.

Основные моменты интервью:

- ▶ **О преемственности политики.** Тулин одобрил действия ЦБ в 4K14, сказав, что девальвация рубля была неизбежной, поскольку переход регулятора к инфляционному таргетированию и свободному плаванию рубля совпал с внешними шоками и введением санкций против России. С учетом ограниченного доступа к внешним заимствованиям ЦБ вынужден экономить резервы, тем самым поддерживая подушку безопасности, которая позволит обслуживать внешний долг государственного и частного секторов (посредством банковского рефинансирования). Эта точка зрения соответствует действиям ЦБ РФ, предпринятым до того, как Д. Тулин стал отвечать за денежно-кредитную политику Центробанка.
- ▶ **О рубле.** По словам Д. Тулина, к 1 марта 2015 г. крупные экспортеры должны были вернуть свои чистые валютные позиции на уровень по состоянию на 1 октября 2014 г. Вместе с тем координация продаж валютной выручки экспортеров сохранится. При этом экспортеры понимают, что они не должны играть на валютном рынке, придерживая валютную выручку. В настоящее время локальный валютный рынок сбалансирован благодаря более «сознательному» поведению ключевых игроков.
- ▶ **О ЗВР.** ЦБ по-прежнему будет крайне консервативен в части расходования резервов, а это значит, что вероятность масштабных валютных интервенций в случае волатильности рубля довольно низка.
- ▶ **О ликвидности в банковском секторе.** Российские банки не испытывают недостатка ликвидности, так как ставки денежного рынка близки к ключевой ставке ЦБ РФ, а коэффициент утилизации залогового обеспечения по операциям РЕПО ЦБ РФ сейчас находится на комфортном уровне. В частности, коэффициент утилизации рыночных активов составляет 50% против 80% в конце 2014 г. Кроме того, по словам Тулина,



коэффициент утилизации нерыночных активов (312-Р) на 25 февраля составил 69,5% по сравнению с 86% на 1 января. По причине достаточности залога на данный момент необходимости в увеличении объема финансирования банков посредством выдачи необеспеченных кредитов нет.

- ▶ **О внешнем долге.** ЦБ осознает последствия дефолта крупной российской компании по внешнему долгу, в т.ч. угрозу потери инвестиционной привлекательности бизнеса. По этой причине регулятор внимательно следит за графиком платежей по внешнему долгу и достаточностью валютных средств в распоряжении компаний. По мнению ЦБ, «запас прочности неплохой» и нет необходимости в повышении лимита в 50 млрд долл. по сделкам валютного рефинансирования.
- ▶ **Об инфляции.** ЦБ ожидает сокращения темпов инфляции в декабре до 12% г/г и дальнейшее снижение показателя в 2016 г. Официальный прогноз по росту ИПЦ на 2017 г. на уровне 4% остался неизменным. Единовременные факторы, действовавшие в январе – феврале 2015 г., добавили 6% к уровню инфляции. Пик эффекта переноса роста импортных цен на ИПЦ придется на 2К15, после этого влияние фактора ослабнет. Согласно последним данным, инфляция в феврале ускорилась до 16,7% г/г (с 15% в январе), однако ее недельные темпы заметно снизились. Данная динамика подтверждает взгляд МЭР на то, что пик показателя может быть достигнут ближе к апрелю недалеко от текущих уровней (более подробно см. "Годовой рост ИПЦ в феврале ускорился до 16,7% с 15% в январе").
- ▶ **О ключевой ставке.** Снижение ставки на 2% в январе, по словам Д. Тулина, не оказало давления на темпы инфляции и уровень инфляционных ожиданий. При этом ЦБ будет тщательно изучать данные по инфляционным ожиданиям в феврале при принятии решения о дальнейших шагах в ДКП на заседании в марте. Д. Тулин отказался от оценок того, существует ли потенциал дальнейшего снижения ставки, которое не окажет влияния на инфляцию. В целом тон его комментариев был довольно нейтральным, однако риторику регулятора нельзя назвать мягкой.

Д. Тулин также заявил, что ЦБ опубликует официальный прогноз по макроэкономике 13 марта, который будет довольно близким к прогнозу МЭР (цена на нефть – 50 долл./барр., снижение ВВП на 3%).

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

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



КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ТМК

S&P	B+
Moody's	B1
Fitch	-

ТМК: позитивные результаты за 4К14 и прогнозы на 2015 г. – повод для роста котировок в бумагах TRUBRU

Новость. ТМК опубликовала отчетность за 4К14, показав рост рентабельности и положительный свободный денежный поток, а также дала позитивный прогноз на 1К15. В текущем году компания планирует сократить инвестиционный бюджет, что должно высвободить средства на погашение долга (цель на год – погашение 100-200 млн долл. из собственных средств). В то же время в целом зависимость от доступа к источникам рефинансирования сохраняется, учитывая существенный объем погашений в 2015-2016 гг.

Облигации TRUBRU18 (YTM 12,3%) и TRUBRU20 (YTM 12,7%) вчера отреагировали заметным ростом (+1-3 п.п. в цене) на отчетность, при этом сопоставимая динамика наблюдалась в бондах Евраз. Текущий спред доходности ТМК к кривой Евраза составляет 300 б.п. Бумаги ТМК остаются одними из наиболее высокодоходных в российском корпоративном сегменте – учитывая уже произошедшее сужение спредов по многим выпускам второго эшелона, мы не исключаем дальнейших покупок и в бондах ТМК.

Комментарий.

- **Рост рентабельности в России и США.** Несмотря на увеличение объема продаж (на 16,2% кв/кв), выручка в 4К14 незначительно сократилась (-1,7% кв/кв), главным образом отразив негативный эффект девальвации рубля (выручка в России упала на 6% кв/кв). При этом ТМК показала рост EBITDA (+13 кв/кв) благодаря улучшению структуры продаж в России и Северной Америке, снижению цен на сырье и эффективному контролю над затратами. Рентабельность EBITDA выросла на 2 п.п. кв/кв (до 15%) на фоне улучшения в обоих ключевых дивизионах.
- **Положительный свободный денежный поток.** В 4К14 ТМК впервые за год получила заметный положительный показатель (142 млн долл.) на фоне роста EBITDA и сокращения оборотного капитала почти на 60 млн долл., что по итогам года позволило «выйти в ноль». В 4К14 компания также получила около 100 млн долл. от размещения акций, в итоге завершив год с нетипично большим объемом ликвидности на балансе – 253 млн долл.
- **Объем капитальных вложений за год составил 293 млн долл.:** в 2015 г. компания планирует сократить инвестиционный бюджет на 25-35%.
- **Позитивный прогноз на 1К15.** В 1К15 ТМК ожидает EBITDA на уровне 4К14 на фоне высокой загрузки производственных мощностей в России и увеличения цен на продукцию для большей части заказчиков. Компания рассчитывает повышать цены в рублях для поддержания уровня рентабельности на протяжении всего года. В 2015 г. ТМК ожидает стабильную ситуацию на российском рынке труб в целом и рост в сегменте ТБД. Кроме того, компания рассчитывает на сокращение импорта и замещение выпадающих объемов собственной продукцией. При этом в США рынок OCTG будет под давлением на фоне сокращения объемов бурения – по крайней мере в течение 1П15.

- **Лeverидж.** На фоне переоценки рублевой части кредитного портфеля (30% долга) и увеличения объема денежных средств на балансе соотношение "чистый долг/EBITDA" по итогам года опустилось до 3,7х. В 1К15 ТМК погасила выпуск конвертируемых бондов на 311 млн долл.: по заявлениям менеджмента, сделанным в ходе конференц-звонка, доля рефинансирования составила около половины (4-летний кредит российского банка). Оставшийся объем погашений в 2015 г. – порядка 440 млн долл., в 2016 г. предстоит выплатить еще около 600 млн долл. Если ситуация на российском рынке труб будет оставаться относительно благоприятной, компания ставит перед собой цель снизить долговую нагрузку на 100-200 млн долл. в текущем году – дополнительные ресурсы для снижения долговой нагрузки должно высвободить сжатие инвестиционного бюджета.

ТМК: основные финансовые показатели по МСФО, млн долл.

	2013	2014	г/г	3кв14	4кв14	кв/кв
Продажи труб, тыс тонн	4 287	4 402	3%	1 065	1 235	16,0%
Выручка	6 432	6 009	-7%	1 526	1 500	-1,7%
EBITDA скорр.	952	804	-16%	202	227	12,6%
Рентабельность EBITDA	14,8%	13,4%	-1,4 п.п.	13,2%	15,2%	1,9 п.п.
Операционный денежный поток	450	344	-24%	13	210	1525,0%
Капитальные вложения	-397	-293	-26%	-72	-68	-6,3%
Свободный денежный поток после дивидендов	-4	0	-	-86	142	-
Активы	7 419	5 649	-24%	6 693	5 649	-15,6%
Капитал	2 130	1 271	-40%	1 845	1 271	-31,1%
Долг	3 694	3 223	-13%	3 546	3 223	-9,1%
Доля краткосрочного долга	11%	24%	13 п.п.	20%	24%	4 п.п.
Денежные средства	93	253	171%	37	253	585,5%
ПОКАЗАТЕЛИ						
Долг / Капитал, х	1,7	2,5	-	1,9	2,5	-
EBITDA / Чистые проценты, х	3,9	3,6	-	3,6	3,9	-
Чистый долг / EBITDA, х	3,8	3,7	-	4,3	3,7	-
Долг / Свободный денежный поток, х	70	63	-	-63	63	-

Источник: Данные компании, расчеты Газпромбанка

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

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

**Уралкалий**

S&P	BBB-
Moody's	Ba1
Fitch	BBB-

Уралкалий: сильные результаты по МСФО за 2014 г.

Новость. Уралкалий опубликовал сильные результаты за 2014 г. по МСФО. Мы отмечаем существенный запас ликвидности на балансе – компания создала резерв под будущие выплаты по долгу.

Выпуск URKARM18 вчера торговался с доходностью (по цене ask) ~7,25%, премия ~80 б.п. к PHORRU18. На этих уровнях бумага выглядит интересно, однако мы отмечаем крайне ограниченное предложение в выпуске Уралкалия, что делает сложным реализацию каких-либо торговых идей – бумага торгуется со спредом bid/ask около 2,5 «фигур».

Комментарий.

- **Рост рентабельности благодаря девальвации.** Выручка Уралкалия без учета транспортной составляющей выросла на 12% в 2П14 к 1П14 на фоне 3%-ного роста продаж и 8%-ного повышения средней цены реализации. При этом из-за существенного снижения производственных издержек за счет девальвации рубля EBITDA выросла на 31% п/п до 1 млрд долл., рентабельность EBITDA превысила 56%.
- **Существенный свободный денежный поток.** Компания сгенерировала внушительный свободный денежный поток во 2-м полугодии (~540 млн долл. после дивидендов) на фоне роста EBITDA и снижения капитальных вложений. В целом за год показатель составил ~700 млн долл. При этом компания также привлекла около 1,4 млрд долл. нового долга в 2П14 (по данным отчета о движении денежных средств), увеличив запас ликвидности на балансе до 2,5 млрд долл. В итоге леверидж в терминах "долг/EBITDA" по сравнению с 1П14 не изменился, тогда как "чистый долг/EBITDA" снизился с 2,5х до 1,7х.
- **Запас ликвидности 2,5 млрд долл. под пики погашений и инвестиции 2017-2018 гг.** Менеджмент объясняет существенный рост подушки ликвидности необходимостью аккумулировать средства под пиковые выплаты по долгу и капитальным вложениям в 2017-2018 гг. (по нашим оценкам, на эти цели суммарно компания потратит ок. 2,5 млрд долл. ежегодно, в том числе 1,5-1,9 млрд долл. – на погашение долга) на фоне опасений относительно доступности источников финансирования – в частности, открытых кредитных линий. При этом менеджмент не будет рекомендовать выплачивать дивиденды за 2014 год.
- **Обновленная инвестиционная программа.** Уралкалий увеличил инвестиционный план на 2015-2020 г. вдвое, до 4,5 млрд долл. (включая инвестиции на поддержание существующих мощностей). Вдобавок к известным проектам (Соликамск-1, Усть-Явинский), компания инвестирует в расширение существующих мощностей (0,8 млн тонн) и построит новую шахту "Соликамск-2" (2,3 млн тонн) к 2020 г. При этом расходы распределены по годам относительно равномерно (в среднем 600-800 млн долл. в год), а на 2015 г. приходится 560 млн долл.

Уралкалий: финансовые показатели по МСФО, млн долл.

	1П14	2П14	2П14/1П14	2013	2014	г/г
Выручка	1 726	1 833	6%	3 323	3 559	7%
EBITDA	786	1 030	31%	1 634	1 815	11%
Рентабельность по EBITDA	45,5%	56,2%	10,6 п.п.	49,2%	51,0%	1,8 п.п.
Операционный денежный поток	534	817	53%	1 197	1 352	13%
Капитальные вложения	-201	-162	-19%	-427	-364	-15%
Свободный денежный поток	333,0	654,9	97%	770,8	987,9	28%
Свободный денежный поток после дивидендов	154,2	543,7	253%	340,8	697,8	105%
Всего активов	12 267	9 657	-21%	12 660	9 657	-24%
Собственный капитал	5 845	2 671	-54%	5 742	2 671	-53%
Совокупный долг	4 718	5 631	19%	5 046	5 631	12%
доля краткосрочного долга	20,0%	11,2%	-8,7 п.п.	29,0%	11,2%	-17,8 п.п.
Денежные средства и эквиваленты	810	2 455	203%	930	2 455	164%
ПОКАЗАТЕЛИ						
Долг/Собственный капитал, х	0,81	2,11	-	0,88	2,11	-
EBITDA/Процентные расходы, х	15,9	15,0	-	12,7	15,4	-
Чистый долг/EBITDA, х	2,5	1,7	-	2,5	1,7	-
Долг/Свободный денежный поток, х	10,9	10,2	-	6,5	5,7	-

Источник: Данные компании, расчеты Газпромбанка

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

Михаил Ганелин
Mikhail.Ganelin@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54583)



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
06.03.15	Погашение облигаций РусФинанс Банк-260	4 000
09.03.15	Оферта по облигациям Запсибкомбанк-460	2 000
10.03.15	Оферта по облигациям ВЭБ-21	15 000
10.03.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-3	1 500
10.03.15	Оферта по облигациям ВТБ Лизинг-4	1 500
10.03.15	Выплата амортизации по облигациям Вологодская Обл-3	552
12.03.15	Выплата купона по облигациям Роснефть-1560	5 192
12.03.15	Оферта по облигациям Банк Санкт-Петербург-960	5 000
12.03.15	Оферта по облигациям МеталлКомБанк-660	1 500
13.03.15	Размещение облигаций ГТЛК-460	5 000
13.03.15	Оферта по облигациям УралСиб-4	5 000
13.03.15	Оферта по облигациям КрайИнвестБанк-360	2 000

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	4K14
Март 2015	МегаФон: финансовые результаты по МСФО	4K14/2014
Март 2015	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4K14/2014
Март 2015	МТС: финансовые результаты по US GAAP	4K14/2014
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	4K14
Апрель 2015	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	4K14/2014
11.06.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1K15
18.06.15	Евраз: годовое общее собрание акционеров	
30.06.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1K15
21.08.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1P15
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1P15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2K15
28.08.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1P15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3K15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9M15

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.