



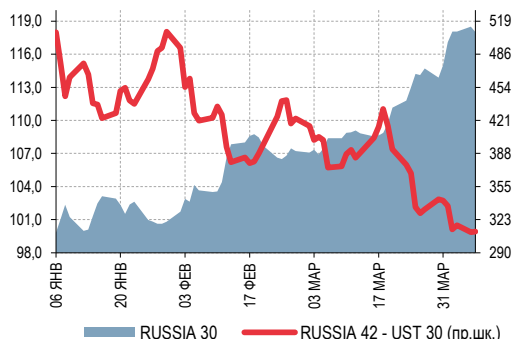
Ключевые индикаторы от 8 апреля 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,084	-0,9%	▼ -10,5%
USD/RUB	55,03	-0,5%	▼ -5,7%
Корзина валют	57,02	-0,9%	▼ -5,0%
Денежный рынок			
RUONIA	14,01	-15 б.п.	▼ -338 б.п.
Междп. РЕПО ОФЗ о/н	13,58	5 б.п.	▲ -338 б.п.
MosPrime 3M	15,27	-12 б.п.	▼ -850 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	13,25	-30 б.п.	▼ -365 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,88	-2 б.п.	▼ -29 б.п.
Russia 30	3,65	9 б.п.	▲ -278 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,25	-14 б.п.	▼ -198 б.п.
EMBI+ Russia	298	-6 б.п.	▼ -174 б.п.
ОФЗ-26208	11,98	4 б.п.	▲ -351 б.п.
ОФЗ-26212	11,48	3 б.п.	▲ -190 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	58,23	1,2%	▲ 1,8%
Золото*, долл./унц.	1 210	-0,2%	▼ 2,0%
Фондовый рынок			
PTC	971	0,0%	▲ 22,8%
S&P 500	2 076	-0,2%	▼ 0,8%
NIKKEI*	19 773	0,7%	▲ 13,3%

*Данные на 08:00 мск

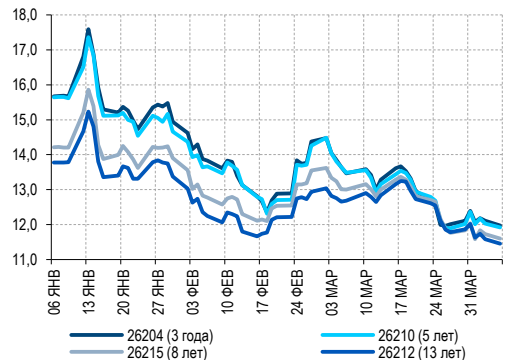
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В базовых активах вчера был неактивный день. Доходность 10-летних американских госбумаг продолжила корректироваться после пятничного снижения и на максимумах достигала 1,92% (+3 б.п.), однако к закрытию снизилась (до 1,88%) на фоне мягкой риторики одного из членов ФРС. Фондовые рынки в США закрылись в незначительном минусе.
- ✓ По словам президента ФРС Миннеаполиса Н. Кочерлакоты (не голосует в этом году), регулятору нужно проявить «исключительное терпение», и повышение ключевой ставки в текущем году было бы ошибкой.
- ✓ Банк Японии сохранил объем программы стимулирования экономики, согласно которой регулятор наращивает денежную базу на 80 трлн иен в год. Азиатские рынки – в зеленой зоне.
- ✓ В российских еврооблигациях сохраняющиеся биды помогли сегменту вновь завершить день в плюсе. RUSSIA30 остается около 118% номинала, прочие суверенные выпуски подорожали на 0,5-1,0 п.п. в цене. Рост котировок отмечался и в нефтегазовых бумагах, где выпуски погашением от 2020 г. прибавили в стоимости 0,5-1,7 п.п.
- ✓ Сегмент ОФЗ начал день крепче, однако чуть сдал позиции во второй половине дня на фоне солидного объема первичных аукционов в 25 млрд руб. Доходности ОФЗ по итогам дня подросли в пределах 5 б.п. на дальнем конце и в пределах 10 б.п. в средней дюрации.
- ✓ Минфин сегодня предложит 10 млрд руб. по 8-летним ОФЗ-26215 и 15 млрд руб. по 3-летнему флоатеру ОФЗ-24018. Подробнее см. [«Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы»](#).

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** ликвидность в избытке

Корпоративные новости

- **АЛРОСА (BB-/Ba3/BB)** провела день инвестора, подтвердила планы по снижению долга. **Позитивно**
- **Eurasia Drilling (BB+/-/BB)**: прогноз результатов за 4K14

Сегодня на рынке

- **США:** публикация протокола заседания ФРС 17-18 Марта (21:00 мск)
- **Россия:** недельная инфляция (16:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 апреля	1,64	0,9х	14,26%
31 марта	1,65	1,0х	14,38%
24 марта	1,57	1,1х	14,37%
17 марта	1,45	1,1х	14,43%
10 марта	1,35	1,1х	15,72%
3 марта	1,33	1,3х	15,78%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
9 апреля*	35	100		14,40%**
7 апреля	10	200	0,1х	14,26%
6 апреля	10	100	-	-
2 апреля	14	200	0,0х	14,30%
31 марта	14	200	0,8х	14,20%
26 марта	14	100	0,2х	14,28%

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.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 апреля	7	3	0,5х	1,21%
6 апреля	28	3,5	1,2х	1,19%
6 апреля	364	1	1,5х	1,85%
31 марта	7	2	0,4х	1,25%
30 марта	28	2	0,8х	1,19%
30 марта	364	1,5	1,1х	1,72%

Задолженность по валютному РЕПО – 32,7 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 марта	28	2	-	-
20 марта	365	1	1,0х	1,45%
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%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 35,5 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ликвидность в избытке

На денежном рынке наблюдается избыток ликвидности, благодаря притоку средств из бюджета. Остатки на депозитах в ЦБ выросли на 214 млрд руб. до 426 млрд руб. Кроме того, был отмечен невысокий спрос на недельное РЕПО с ЦБ (1,45 трлн руб. против лимита в 1,64 трлн руб.) и депозитный аукцион Казначейства (12 млрд руб. против лимита в 200 млрд руб.).

Ставки денежного рынка продолжили движение вниз – в сторону ключевой ставки ЦБ (14%). MosPrime «овернайт» составил 14,18%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,60% (-6 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,02 трлн руб.) улучшилась на 203 млрд руб.

Мы ожидаем на этой неделе дальнейшего снижения коротких ставок денежного рынка благодаря крупному предложению ликвидности. Поддержку рынку, вероятно, продолжат оказывать бюджетные расходы. Кроме того, дополнительную ликвидность банки смогут привлечь на аукционах ВЭБа сегодня (100 млрд руб.) и Казначейства завтра (100 млрд руб.).

На аукционах валютного РЕПО банки выбрали 1,4 млрд долл. (лимит – 3 млрд долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность перед ЦБ по инструментам валютного рефинансирования составила 35,5 млрд долл.

Участники валютного рынка стали свидетелями очередного раунда укрепления рубля. Доллар снизился на 43 коп., до 55,05 руб., евро – на 1,14 руб., до 59,46 руб. Нефть закрылась в плюсе, по ходу дня отыграв внутриденную коррекцию. Майский фьючерс на Brent превышал 59 долл./барр., но сегодня торгуется чуть дороже 58 долл./барр.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

АЛРОСА

S&P	BB-
Moody's	Ba3
Fitch	BB

АЛРОСА провела День инвестора, подтвердила планы по снижению долга. Позитивно

Новость. АЛРОСА провела День инвестора, который в целом не принес больших сюрпризов. При этом компания подтвердила недавно озвученные планы по существенному снижению долга в текущем году.

Мы не исключаем сужения спреда ALRSRU20 (YTM 7,3%, Z-спред 583 б.п.) к бумагам нефтегазового сектора (сейчас ~130 б.п. к LUKOIL20, GAZPRU20) по мере улучшения кредитного профиля АЛРОСЫ и возможных позитивных рейтинговых действий по отношению к компании.

Комментарий. Основные моменты дня инвестора, на которые мы обращаем внимание:

- **Смена менеджмента.** Компания находится в процессе смены президента. Напомним, в апреле Дмитрий Медведев подписал директиву о внесении кандидатуры замглавы Гохрана Андрея Жаркова на пост президента АЛРОСЫ на 3 года. Как стало известно вчера, наблюдательный совет утвердит президента компании 23 апреля.
- **Планы по сокращению долга.** По словам менеджмента, АЛРОСА планирует к концу 2015 года довести уровень общего долга до 2,3 млрд долл. Долг будет погашен из операционного денежного потока. Чистый долг компании на конец 2014 года составил 3,2 млрд долл., общий долг – 3,5 млрд долл. В 2015 году компания должна погасить 334 млн долл., таким образом, досрочно может быть погашено 0,9 млрд долл.
- **Долгосрочный прогноз по рынку алмазов.** Компания ожидает увеличения мирового производства алмазов с CAGR 1-2% в 2015-2024 гг., и роста спроса на 5% в том же периоде, что должно создавать благоприятную фундаментальную картину для рынка в долгосрочной перспективе.
- **Газовые активы.** Компания планирует возобновить переговоры о продаже Роснефти газовых активов и до возобновления переговорного процесса проведет дополнительную оценку. Менеджмент, однако, не уверен, что сделка может состояться в 2015 году.

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

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

Eurasia Drilling

S&P	BB+
Moody's	-
Fitch	BB

Eurasia Drilling: прогноз результатов за 4K14

Новость. Eurasia Drilling Co. (EDC) 9 апреля отчитается за 2014 год и 4K14 по US GAAP. Компания проведет телеконференцию в тот же день.

Комментарий. Результаты компании будут под давлением сразу двух факторов – обесценения рубля и снижения операционных показателей.



EDC, по предварительным операционным данным, в 4К14 сократила объем проходки на 20% кв/кв и на 15% г/г до 1,29 млн м. В результате мы ждем падения выручки на 17% кв/кв до 679 млн долл. Мы также ожидаем падения EBITDA – к давлению со стороны рубля может добавиться сезонный фактор, в зимний период доходность бизнеса компании ниже. В итоге, по нашим оценкам, EBITDA компании может сократиться на 41% кв/кв до 159 млн долл. (рентабельность 23%, -10 п.п. кв/кв).

В январе рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг компании на уровне "BB" со стабильным прогнозом и привело оценки показателей EDC по объемам долга (976 млн долл.) и денежных средств (330 млн долл.) по итогам 2014 г. Исходя из этих данных и наших прогнозов, долговая нагрузка компании должна остаться на комфортном уровне – "чистый долг/EBITDA" не превысит 0,8х (0,5х за 9М14).

Вместе с тем основным вопросом, волнующим долговых инвесторов компании, остается одобрение сделки со Schlumberger - он, скорее всего, не будет подробно обсуждаться. Мы не ждем реакции в выпуске EDCLI (YTM 8,50%, Z-спред 705 б.п.), который предлагает премии в 130 б.п. к NVTKRM 21 (YTM 7,20%, Z-спред 565 б.п.) и 90 б.п. TMENRU 20 (YTM 7,60%, Z-спред 620 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.
08.04.15	Погашение облигаций МКБ-8	3 000
08.04.15	Оферта по облигациям Новикомбанк-360	3 000
08.04.15	Выплата амортизации по облигациям ЛСР-460	990
09.04.15	Погашение облигаций МДМ Банк-08	10 000
09.04.15	Оферта по облигациям ТатФондБанк-0860	2 000
10.04.15	Оферта по облигациям ВТБ-4360	20 000
10.04.15	Оферта по облигациям ТГК5	5 000
10.04.15	Оферта по облигациям ВЭБ-Лизинг-03	5 000
10.04.15	Оферта по облигациям Новопластуновское	23
10.04.15	Выплата амортизации по облигациям НПК-1	23
11.04.15	Оферта по облигациям Новикомбанк-460	2 000
12.04.15	Погашение облигаций Zenit Банк-760	5 000
13.04.15	Оферта по облигациям РСХБ-16	10 000
13.04.15	Погашение облигаций Интеза-3	5 000
13.04.15	Погашение облигаций ЛР Инвест-160	500
14.04.15	Оферта по облигациям Теле2СПБ-7	6 000
14.04.15	Оферта по облигациям Судостр.Банк-260	2 000
14.04.15	Погашение облигаций РостВертол ТВЦ-6	500
15.04.15	Оферта по облигациям РусАл-8	15 000
15.04.15	Оферта по облигациям АИЖК-29	5 000
15.04.15	Оферта по облигациям АИЖК-28	4 000
15.04.15	Погашение облигаций МетКомБанк-1	2 000
15.04.15	Выплата амортизации по облигациям ТГК2-260	470

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

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.