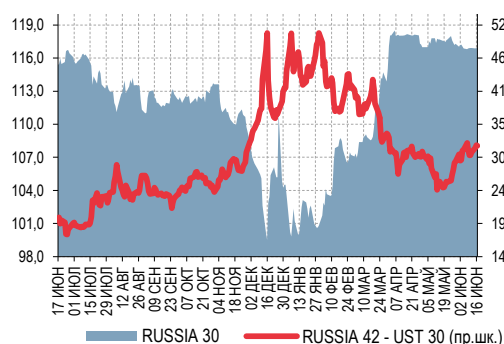


Ключевые индикаторы от 18 июня 2015 г.

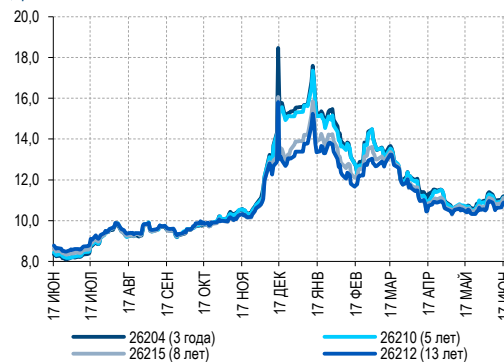
	Закрытие	Изменение		
		за день	к нач. года	
Валютный рынок				
EUR/USD	1,136	1,1%	▲ -6,1%	▼
USD/RUB	53,71	-0,2%	▼ -8,0%	▼
Корзина валют	56,99	0,2%	▲ -5,1%	▼
Денежный рынок				
RUONIA	12,06	-69 б.п.	▼ -533 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/п	11,24	17 б.п.	▲ -572 б.п.	▼
MosPrime 3М	12,59	-2 б.п.	▼ -1118 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	12,40	-10 б.п.	▼ -450 б.п.	▼
Долговой рынок				
UST10	2,27	-4 б.п.	▼ 10 б.п.	▲
Russia 30	3,74	-1 б.п.	▼ -269 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	6,55	1 б.п.	▲ -168 б.п.	▼
EMBI+ Russia	288	-1 б.п.	▼ -184 б.п.	▼
ОФЗ-26208	11,13	1 б.п.	▲ -436 б.п.	▼
ОФЗ-26212	10,89	7 б.п.	▲ -249 б.п.	▼
Товарный рынок				
Brent, долл./барр.	63,69	-0,1%	▼ 11,3%	▲
Золото*, долл./унц.	1 187	0,7%	▲ 0,1%	▲
Фондовый рынок				
PTC	967	-1,2%	▼ 22,2%	▲
S&P 500	2 100	0,2%	▲ 2,0%	▲
NIKKEI*	20 034	-0,8%	▼ 14,8%	▲

*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

- ✓ Комментарии ФРС и опубликованные экономические прогнозы оказались довольно «мягкими». Дж. Йеллен заявила, что хотела бы увидеть более явные признаки роста перед повышением ставок. При этом «медианное» значение прогноза ключевой ставки на конец 2016 г. снизилось по сравнению с предыдущим прогнозом в марте (1,625% против 1,875%). Комитет по-прежнему ожидает первое повышение ставки в текущем году, однако количество «голосов» в пользу всего одного повышения ставки до конца года выросло с 3 до 7.
- ✓ Итоги заседания оказали поддержку базовым активам и фондовым рынкам: доходность UST10 накануне комментариев ФРС росла на 8 б.п., однако после снизилась до 2,32% (+1 б.п.). Сегодня на утренних торгах в Азии доходность 10-летней бумаги опустилась ниже 2,3% (2,26-2,29%).
- ✓ Коррекция **в российских еврооблигациях** оказалась непродолжительной, и уже вчера в сегменте наметился спрос. Суверенные выпуски RUSSIA подросли в цене в пределах 0,10-0,45 п.п. Рост котировок в корпоративных бумагах в целом не превышал 0,2-0,4 п.п., исключение составили VEBBANK, выросшие сразу на 0,5-1,2 п.п., а также субординированные SBERRU и VTB (+0,2-0,7 п.п.).
- ✓ **Локальные активы** продолжили неактивно сползать вниз в цене, несмотря на по-прежнему стабильную нефть и окрепший рубль. Кривая ОФЗ скорректировалась вверх по доходности на 6-9 б.п. на дальнем участке и в пределах +2-5 б.п. в среднем сегменте.
- ✓ Почти выполнив квартальный план заимствований, Минфин не стал предлагать премий на аукционах. По ОФЗ-26212 были размещены все 5 млрд руб. по средней ставке 10,81% (-7 б.п. к bid-YTM вторичного рынка). По 10л "флоатеру" 29006 регулятор также удовлетворил самые "дорогие" заявки на 4,7 млрд руб. – средняя цена составила 98,7% при уровнях вторичного рынка накануне около 98,6%.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность остается высоким

Корпоративные новости

- ▶ **Евраз (ВВ-/Ваз/ВВ-)** провел День инвестора. **Нейтрально**

Сегодня на рынке

- ▶ **США:** заявки на пособие по безработице в США (15:30) и опережающий индекс от Conference Board (17:00).
- ▶ **Европа** (18 июня): встреча министров финансов ЕС.
- ▶ **Россия:** недельная инфляция (16:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 июня	1,70	1,3x	11,90%
9 июня	1,58	1,3x	12,90%
2 июня	1,29	1,5x	12,83%
26 мая	1,78	1,2x	12,72%
19 мая	2,17	1,0x	12,67%
12 мая	1,62	1,2x	12,72%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
16 июня	14	130	0,8x	11,50%
9 июня	14	160	0,04x	12,50%
2 июня	14	130	0,1x	12,50%
28 мая	35	50	0,3x	12,72%
26 мая	14	150	1,0x	12,53%
21 мая	7	50	1,1x	12,51%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
31 июля***	-
15 июня	11,50%
30 апреля	12,50%
13 марта	14,00%
30 января	15,00%
16 декабря	17,00%

*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
8 июня	28	2,8	0,9	2,18%
2 июня	7	0,1	0,1	2,25%
1 июня	28	2,6	1,0x	2,19%
26 мая	7	0,1	0,1x	2,22%
25 мая	28	1,4	0,9x	2,19%
19 мая	7	0,1	0,4x	2,26%

Задолженность по валютному РЕПО – 33,0 млрд долл.

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
11 июня	28	1	0,9x	2,44%
17 апреля	28	1	0,5x	1,93%
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%

Общая задолженность по инструментам валютного рефинансирования – 36,2 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спрос на ликвидность остается высоким

Спрос на рублевую ликвидность со стороны российских банков остается высоким. Несмотря на чистый приток средств по недельному РЕПО (+120 млрд руб.), а также аукциону Казначейства (+87 млрд руб.), кредитные организации привлекли еще 195 млрд руб. по РЕПО «овернайт» с фиксированной ставкой.

Ставки денежного рынка остаются в верхней части процентного диапазона ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 12,30%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 12,38%. Чистая ликвидная позиция банков (-3,42 трлн руб.) улучшилась на 91 млрд руб.

Сегодня Казначейство предложит на аукционе 50 млрд руб. сроком на 35 дней. С учетом текущей задолженности к погашению чистый приток средств может составить до 27 млрд руб.

На валютном рынке рубль прибавил к доллару 17 коп. до 53,60 руб., а к евро, напротив, ослаб на 24 коп. до 60,83 руб. Нефть – при сильных движениях внутри дня (вчера котировки колебались от 62,5 до 65 долл.) – остается примерно на одном уровне с начала недели, чуть ниже 64 долл. за баррель Brent.

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

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ

ЕВРАЗ

S&P	BB-
Moody's	Ba3
Fitch	BB-

Евраз провел День инвестора. Нейтрально

Новость. Евраз провел День инвестора. С позитивной стороны мы обращаем внимание на продолжившуюся практику оптимизации долгового портфеля с точки зрения графика погашения: компания заметно сократила выплаты в 2015-2016 гг.

Мы нейтрально относимся к выпускам евробондов Евраза на текущих уровнях доходностей и спредов к аналогам (230-260 б.п. к бумагам Северстали и НЛМК).

Комментарий.

- ▶ В 2015 году Евраз ожидает получить денежный эффект от программы оптимизации затрат в размере 280 млн долл. на EBITDA, что на основе нашей оценки составляет 14% 2015П EBITDA. Позитивно, что менеджмент видит возможности для такого сокращения затрат на данном этапе. Евраз представил при этом четкие цифры и планы по подразделениям.
- ▶ Прогноз по добыче угля снижен с 23,1 млн т, как это было представлено в предыдущей стратегии, до 21,7 млн т в 2015 г. (+3% г/г). В условиях текущего слабого рынка угля снижение прогноза выглядит обоснованно и в целом ожидаемо.
- ▶ Евраз ожидает, что поставки рельсов российским подразделением во втором полугодии сократятся с 444 тыс. т в 1П15П (-14% г/г) до 265 тыс. т в 2П15 (-29% г/г, 40% п/п) ввиду резкого ухудшения рынка. Напомним, рельсы составляли 9% и 13% от продаж и выручки от продаж стальных продуктов соответственно. Негативная динамика в этом сегменте не является сюрпризом, но степень ожидаемого падения все же несколько разочаровывает.
- ▶ Капитальные вложения планируются на уровне 550 млн долл. в 2015 г., что соответствует ориентирам, представленным менеджментом ранее. 55% капитальных вложений компании – рублевые.
- ▶ По оценкам компании, в текущих условиях ослабление рубля на 10% приносит EBITDA дополнительно 175 млн долл.
- ▶ Долг компании по состоянию на 31 мая 2015 г. составил 6,8 млрд долл. (на конец 2014 – 6,9 млрд долл.). Мы отмечаем заметные успехи в части рефинансирования короткого долга: объем погашений в 2015-2016 гг. снизился с 2,4 млрд долл. (данные на 31/12/14) до ~1,5 млрд долл. (630 млн долл. в 2015 и 874 млн долл. в 2016). Долгосрочная цель по уровню долговой нагрузки составляет 2х «Чистый долг/EBITDA» (на конец 2015 г. – 2,5х).

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

Константин Асатуров
Konstantin.Asaturov@gazprombank.ru
+7 (495) 983 18 00 (54584)

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
18.06.15	Погашение облигаций АПРОСА-23	7 000
18.06.15	Оферта по облигациям Связь-Банк-3	5 000
18.06.15	Размещение облигаций Союз Банк-460	1 500
18.06.15	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-2	1 100
18.06.15	Выплата амортизации по облигациям Рязанская Обл-2	625
18.06.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-353	450
18.06.15	Погашение облигаций Карелия-13	20
19.06.15	Размещение облигаций Новикомбанк-560	3 000
19.06.15	Оферта по облигациям СЖИ-160	3 000
19.06.15	Размещение облигаций Новикомбанк-260	2 000
19.06.15	Размещение облигаций КАМАЗ-560	2 000
19.06.15	Оферта по облигациям ЮТЭйр-1260	1 500
20.06.15	Оферта по облигациям Совкомбанк-2	2 000
20.06.15	Выплата амортизации по облигациям Томская Обл-45	600
22.06.15	Размещение облигаций МРСК Юга-160	6 000
22.06.15	Размещение облигаций Россети-160	5 000
22.06.15	Оферта по облигациям МетИнвБанк-1	1 500
22.06.15	Погашение облигаций МетИнвБанк-1	1 500
22.06.15	Оферта по облигациям ИСБрокер-1	115
23.06.15	Размещение облигаций СФО Европа-1	10 000
23.06.15	Погашение облигаций АПРОСА-20	3 000
23.06.15	Оферта по облигациям Восточный Экспресс-1060	3 000
23.06.15	Погашение облигаций Русское море-160	1 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

30.06.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1К15
23.07.15	Северсталь: финансовые результаты по МСФО	2К15
30.07.15	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	1П15
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
29.10.15	РусГидро: финансовые результаты по РСБУ	9М15
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.