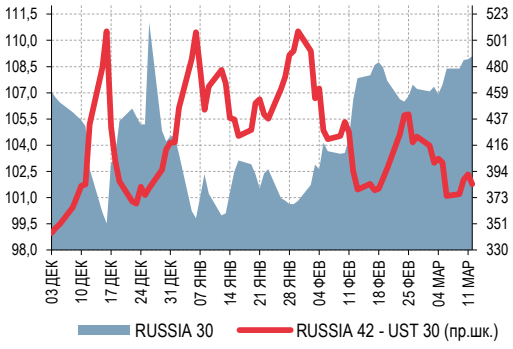
Ключевые индикаторы от 13 марта 2015 г.

	Закрытие	Изменение за день		Изменение к нач. года	
Валютный рынок					
EUR/USD	1,061	1,0%	▲	-12,3%	▼
USD/RUB	61,16	-0,9%	▼	4,8%	▲
Корзина валют	62,85	-0,5%	▼	4,7%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	15,18	-32 б.п.	▼	-221 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ o/n	14,70	-6 б.п.	▼	-227 б.п.	▼
MosPrime 3M	16,53	-15 б.п.	▼	-724 б.п.	▼
USD/RUB XCCY 1Y	13,56	-19 б.п.	▼	-335 б.п.	▼
Долговой рынок					
UST10	2,12	2 б.п.	▲	-5 б.п.	▼
Russia 30	5,36	-4 б.п.	▼	-107 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	7,55	-9 б.п.	▼	-68 б.п.	▼
EMBI+ Russia	398	-3 б.п.	▼	-74 б.п.	▼
ОФЗ-26208	12,98	-44 б.п.	▼	-251 б.п.	▼
ОФЗ-26212	12,64	-15 б.п.	▼	-74 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	57,20	-1,0%	▼	0,0%	↔
Золото*, долл./унц.	1 160	0,6%	▲	-2,2%	▼
Фондовый рынок					
РТС	859	1,3%	▲	8,7%	▲
S&P 500	2 066	1,3%	▲	0,3%	▲
NIKKEI*	19 286	1,7%	▲	10,5%	▲

**Данные на 08:00 мск*

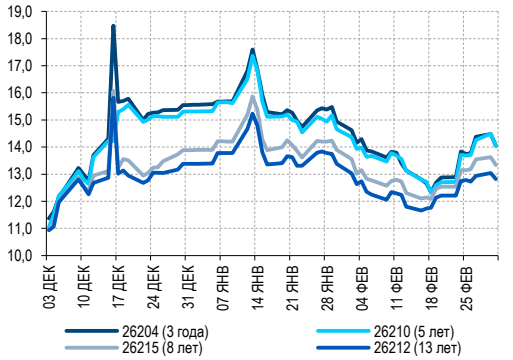
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Опубликованные в США данные по розничным продажам за февраль неожиданно снизились, сбавив ожидания скорого начала цикла повышения ставки. На вышедших данных доходность UST10 опускалась ниже 2,05% (-6 б.п.), однако не удержалась, вернувшись на уровни предыдущего дня (2,12%) после слабого аукциона по 30-летним UST. Фондовые индексы в США закрылись в «зеленой зоне», фондовая Азия сегодня также торгуется в плюсе.
- ✓ **В сегменте российских еврооблигаций** сохраняется осторожный оптимизм – RUSSIA 30 подорожала на 0,2 п.п. до 109,1%, другие суверенные выпуски прибавили 0,2-0,6 п.п. Имена первого-второго эшелонов в целом подросли в пределах 0,8 п.п. Интерес также отмечался в выпусках, номинированных в евро (+0,2-0,5 п.п.) и франках (+0,2-0,5 п.п.), SBERRU 17CHF вырос в цене более чем на 2 п.п.
- ✓ Согласно **данным EPFR Global**, приток в российские облигации замедлился до +13 млн долл. (против +69 млн долл. неделей ранее). Отток из фондов облигаций EM составил 118 млн долл. (против +991 млн долл. в предыдущем периоде).
- ✓ **На локальном рынке** вчера преобладал рост на фоне укрепления рубля в первой половине дня и хороших данных по инфляции, поддерживающих оптимизм в отношении решения ЦБ по ключевой ставке. Доходности ОФЗ завершили день ниже на 15-20 б.п. в длинной дюрации и на 30-40 б.п. в среднем сегменте. Угол наклона кривой продолжает расти на ожиданиях снижения ставки – спред ОФЗ 12л-3г (26207-25081) сузился на 24 б.п. до -45 б.п. – максимумов с декабря 2014 г.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок**: ожидаем снижения ключевой ставки ЦБ на 100-200 б.п.
- ИПЦ в РФ к 10 марта сохранилась на уровне 16,7% г/г; замедление темпов – благоприятный сигнал перед заседанием ЦБ

Сегодня на рынке

- **США**: индекс уверенности потребителей от Университета Мичигана (17.00 мск)
- **Россия**: итоги заседания ЦБ РФ по денежно-кредитной политике (13:30 мск)

Copyright © 2003-2015 Газпромбанк (Акционерное общество) Все права защищены

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
3 февраля	1,30	1,4x	15,60%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
12 марта	7	50	0,1x	15,20%
10 марта	14	200	0,8x	15,20%
5 марта	7	200	0,8x	15,10%
3 марта	14	200	1,6x	15,37%
26 февраля	35	180	1,4x	15,47%
24 февраля	14	250	1,6x	15,26%

Изменения ключевой ставки ЦБ

ДАТА	СТАВКА
13 марта***	13-14%***
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 ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 марта	7	2	0,8x	0,68%
6 марта	364	2	0,2x	1,20%
6 марта	28	4	0,8x	0,68%
3 марта	7	2	0,6x	0,67%
2 марта	28	2	0,3x	0,72%
2 марта	364	2	0,5x	1,21%

Валютные кредиты под нерыночные активы

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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 – 32,7 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ожидаем снижения ключевой ставки ЦБ на 100-200 б.п.

Центральным событием дня станет заседание ЦБ по ДКП. Мы ожидаем снижения ключевой ставки в пределах 100-200 б.п. Среди возможных предпосылок мы отмечаем обеспокоенность ЦБ охлаждением экономики и угрозой финансовой стабильности, а также наметившуюся стабилизацию рубля и замедление роста ИПЦ (см. ниже "ИПЦ в РФ к 10 марта сохранилась на уровне 16,7% г/г; замедление темпов – благоприятный сигнал перед заседанием ЦБ"). Пресс-релиз по результатам заседания будет опубликован в 13:30 по московскому времени на сайте регулятора.

На денежном рынке наблюдается некоторый избыток ликвидности в результате притока бюджетных расходов, а также поступления средств, привлеченных на аукционе 312-П. Об этом свидетельствует прирост остатков на депозитах в ЦБ (+145 млрд руб. до 307 млрд руб.), а также слабый спрос на аукционе Казначейства. В ходе него банки выбрали лишь 5 млрд руб. из предложенных 50 млрд руб.

Ставки денежного рынка показали снижение: MosPrime «овернайт» снизилась на 42 б.п. до 15,20%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – на 11 б.п. до 15,47%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,37 трлн руб.) улучшилась на 17 млрд руб.

На валютном рынке доллар подешевел на 36 коп., до 61,26 руб., евро прибавил 6 коп., до 65,14 руб. Цены на нефть в середине дня росли на слабой макростатистике США, но закрылись на уровне предыдущего дня – 57 долл. за баррель.

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

Copyright © 2003-2015 Газпромбанк (Акционерное общество) Все права защищены

ИПЦ в РФ к 10 марта сохранилась на уровне 16,7% г/г; замедление темпов – благоприятный сигнал перед заседанием ЦБ

Согласно данным Росстата, инфляция в России к 10 марта сохранилась на уровне 16,7% г/г, впервые с августа 2014 г. не ускорившись в годовом выражении против предыдущей недели. Недельный ИПЦ также остался без изменений (+0,2%), а среднесуточный показатель снизился до уровня марта 2014 г. (+0,031% с начала марта 2015 г. против +0,033% годом ранее).

На наш взгляд, несмотря на снижение темпов роста инфляции, говорить о приближении пика, возможно, пока рано, так как замедление динамики ИПЦ может быть связано с заморозкой цен на социально значимые товары в конце февраля.

Заметное замедление динамики инфляции (+0,2% последние 2 недели против +0,9% в конце января) можно воспринимать в качестве позитивного сигнала перед сегодняшним заседанием Банка России по ДКП. После объявления данных по ИПЦ доходности ОФЗ сдвинулись вниз на 5-8 б.п. По итогам заседания мы ожидаем снижения ставки на 100-200 б.п.

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

Copyright © 2003-2015 Газпромбанк (Акционерное общество) Все права защищены

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
13.03.15	Оферта по облигациям УралСиб-4	5 000
13.03.15	Оферта по облигациям КрайИнвестБанк-3бо	2 000
15.03.15	Оферта по облигациям АИЖК-23	14 000
16.03.15	Оферта по облигациям Металлоинвест-5	10 000
16.03.15	Оферта по облигациям НЛМК-07	5 000
16.03.15	Оферта по облигациям Металлоинвест-1	5 000
17.03.15	Оферта по облигациям Вымпелком-4	15 000
17.03.15	Оферта по облигациям ОВК Финанс-1бо	15 000
17.03.15	Оферта по облигациям Вымпелком-1	10 000
17.03.15	Погашение облигаций ВТБ-04бо	5 000
17.03.15	Погашение облигаций ВТБ-03бо	5 000
17.03.15	Оферта по облигациям ТранскапиталБанк-2	1 800
17.03.15	Выплата амортизации по облигациям Ставропольский Кр-1	938
17.03.15	Выплата амортизации по облигациям Воронежская Обл-5	938
17.03.15	Выплата амортизации по облигациям АФК Система-4	692
18.03.15	Оферта по облигациям АК БАРС Банк-2бо	5 000
18.03.15	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500
19.03.15	Оферта по облигациям Металлоинвест-6	10 000
19.03.15	Выплата купона по облигациям ОФЗ 26204	5 487
19.03.15	Размещение облигаций ГТЛК-4бо	5 000
19.03.15	Оферта по облигациям ГС Сухого-1	5 000
19.03.15	Оферта по облигациям УБРиР-8бо	3 000
19.03.15	Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-355	750

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

Источник: данные компаний, Bloomberg

Copyright © 2003-2015 Газпромбанк (Акционерное общество) Все права защищены

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	ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
+7 (495) 988 23 75	+7 (495) 983 18 80
ТОРГОВЛЯ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ	**ТОРГОВЛЯ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ**
+7 (495) 988 24 10	+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.