



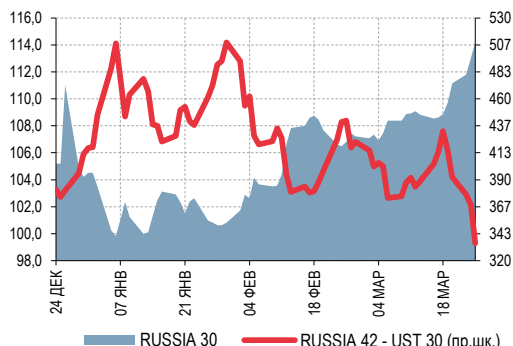
Ключевые индикаторы от 26 марта 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,098	0,4%	▲ -9,3%
USD/RUB	57,34	-0,6%	▼ -1,7%
Корзина валют	59,84	-0,5%	▼ -0,3%
Денежный рынок			
RUONIA	14,50	5 б.п.	▲ -289 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	13,47	-14 б.п.	▼ -349 б.п.
MosPrime 3М	15,72	-3 б.п.	▼ -805 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	13,70	-10 б.п.	▼ -320 б.п.
Долговой рынок			
UST10	1,92	4 б.п.	▲ -25 б.п.
Russia 30	4,26	-26 б.п.	▼ -217 б.п.
Gazprom 22 4.95	6,44	-45 б.п.	▼ -179 б.п.
EMBI+ Russia	328	-37 б.п.	▼ -144 б.п.
ОФЗ-26208	12,01	-52 б.п.	▼ -348 б.п.
ОФЗ-26212	12,11	-44 б.п.	▼ -127 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	58,19	5,7%	▲ 1,7%
Золото*, долл./унц.	1 199	0,8%	▲ 1,1%
Фондовый рынок			
PTC	882	0,2%	▲ 11,6%
S&P 500	2 061	-1,5%	▼ 0,1%
NIKKEI*	19 455	-1,1%	▼ 11,5%

*Данные на 08:00 мск

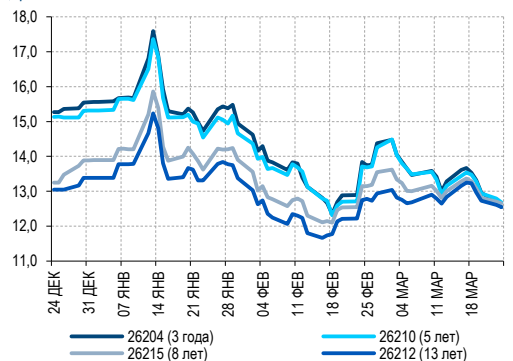
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и спред Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В центре внимания на глобальных рынках вчера была слабая макростатистика США: объем заказов на товары длительного пользования в феврале 2015 года упал на 1,4% по сравнению с предыдущим месяцем (консенсус-прогноз - рост на 0,2%).
- ✓ Фондовые рынки в Европе и США отреагировали на слабые данные падением. Доходность UST10 сначала снизилась до 1,85% (-2 б.п.), но во второй половине дня давление на базовые активы оказали крайне слабые результаты аукциона по 5-летним UST: спрос оказался наиболее низким с июля 2009 г. В итоге UST10 повысилась до 1,93% (+4 б.п.) по доходности.
- ✓ Сегодня ночью Саудовская Аравия начала военную операцию с использованием ВВС на территории Йемена. Нефть подскочила почти на 4% после новостей о военных действиях в Йемене, Brent находится выше 59 долл. за баррель. На растущих геополитических рисках доходность UST10 сегодня снижается (-2 б.п., 1,91%).
- ✓ В российских евробондах продолжается ралли на фоне сильной динамики нефтяных цен, существенный объем спроса исходит от локальных российских инвесторов. Суверенные выпуски RUSSIA 30, RUSSIA 43 подорожали на 1,2-3,7 п.п. – RUSSIA 30 уже превысила по цене уровни конца октября прошлого года. В негосударственном сегменте длинные выпуски качественных банковских и корпоративных имен подорожали на 1,5-2,0 п.п.
- ✓ На локальном рынке вчера также царил оптимизм: инвесторы отыгрывали существенное укрепление рубля в первой половине дня и внушительный спрос на первичных аукционах Минфина. При этом в конце дня разворот динамики рубля стал поводом для незначительной коррекции в ОФЗ. Доходности коротких и среднесрочных бумаг просели на 60-75 б.п., дальний отрезок кривой опустился на 70-80 б.п.
- ✓ Минфин разместил 6,2 млрд руб. по 3-летним ОФЗ-24018 с переподпиской 4,7х и 10 млрд руб. по 8-летним ОФЗ-26215 с переподпиской 5,5х – максимальное превышение спроса над предложением с начала 2014 г. Доходность отсечения по ОФЗ-26215 была установлена на 12,38%, с дисконтом ко вторичному рынку более 20 б.п. на момент подачи заявок.

Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** спрос на ликвидность вырос на фоне крупных налоговых расчетов
- ▶ ИПЦ в РФ сохраняется с начала марта на уровне 16,7% г/г

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
24 февраля	1,43	1,2х	15,74%
17 февраля	1,45	1,2х	15,72%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
26 марта*	14	100		14,20%**
24 марта	14	100	1,1х	14,22%
19 марта	7	100	2,3х	14,23%
17 марта	14	100	1,4х	14,25%
12 марта	7	50	0,1х	15,20%
10 марта	14	200	0,8х	15,20%

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
24 марта	7	3	0,5х	0,70%
23 марта	28	5	0,6х	0,72%
23 марта	364	2	0,7х	1,20%
17 марта	7	4	0,7х	0,70%
16 марта	28	5	0,5х	0,68%
16 марта	364	1	1,1х	1,22%

Задолженность по валютному РЕПО – 29,1 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 – 31,9 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: спрос на ликвидность вырос на фоне крупных налоговых расчетов

Вчера на фоне крупных расчетов по налогам (по нашим оценкам, НДС, НДС и акцизы – в совокупности на 580 млрд руб.), значительно вырос спрос на рублевую ликвидность. Кредитные организации были вынуждены увеличить задолженность по дорогим инструментам с фиксированными ставками: РЕПО (+106 млрд руб.) и «валютный своп» (+161 млрд руб.). Кроме того, большим интересом был встречен аукцион ПФР: банки привлекли все средства в рамках лимита (133 млрд руб.), предъявив спрос на 290 млрд руб.

Ставки денежного рынка остаются вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ (15%). MosPrime «овернайт» – 14,78%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,80%. В связи с активным поглощением ликвидности через бюджетный канал чистая ликвидная позиция банков (-4,54 трлн руб.) ухудшилась на 488 млрд руб.

Мы ожидаем, что некоторая напряженность на денежном рынке сохранится до начала следующей недели, когда произойдет уплата последнего крупного налога (30 марта – налог на прибыль объемом 370 млрд руб., по нашим оценкам).

На валютном рынке в среду рубль продолжил укрепляться по отношению к доллару, прибавив 32 коп., до 57,38 руб., ...на фоне налогового периода и роста цен на нефть (+2,5% до 56,5 долл. за баррель).

Главной новостью сегодняшнего дня на нефтяном рынке стало начало военных действий в Йемене, в результате чего Brent прибавил еще 5,6% до 59,6 долл./барр. На этом фоне рубль с утра торгуется на отметках 56,6 руб./долл. и 62,2 руб./евро.

Артем Бекетов

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

ИПЦ в РФ сохраняется с начала марта на уровне 16,7% г/г

Согласно данным Росстата, инфляция в России на 23 марта сохранилась на уровне 16,7% г/г, не демонстрируя изменений уже на три недели подряд. Недельный ИПЦ также не изменился (+0,2%); среднесуточный показатель составил 0,032% с начала марта – на уровне аналогичного месяца прошлого года (0,033%).

В рамках товарных позиций, отраженных в отчете Росстата, на неделе к 23 марта мы отмечаем стабилизацию роста цен по большинству потребительских товаров, а также снижение цен на плодоовощную продукцию в среднем на 0,9%.

По словам замминистра экономического развития А. Ведева, инфляция достигла пика. По прогнозу ЦБ, инфляция к концу 2015 г. составит 12-14% г/г.

Артем Бекетов

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

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН. РУБ.
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 ТПГК Финанс-160	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
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



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

+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.