



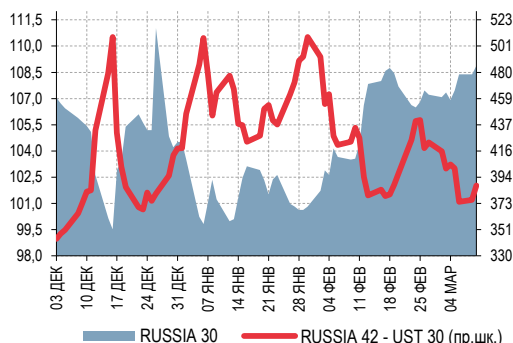
Ключевые индикаторы от 11 марта 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
Валютный рынок			
EUR/USD	1,068	-1,1%	▼ -11,7%
USD/RUB	62,41	2,6%	▲ 7,0%
Корзина валют	64,32	2,4%	▲ 7,2%
Денежный рынок			
RUONIA	14,56	-93 б.п.	▼ -283 б.п.
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,72	-9 б.п.	▼ -224 б.п.
MosPrime 3М	16,78	-11 б.п.	▼ -699 б.п.
USD/RUB ХССУ 1Y	13,90	-51 б.п.	▼ -300 б.п.
Долговой рынок			
UST10	2,13	-7 б.п.	▼ -4 б.п.
Russia 30	5,41	-11 б.п.	▼ -102 б.п.
Gazprom 22 4.95	7,62	7 б.п.	▲ -61 б.п.
EMBI+ Russia	401	13 б.п.	▲ -71 б.п.
ОФЗ-26208	13,51	7 б.п.	▲ -197 б.п.
ОФЗ-26212	12,90	22 б.п.	▲ -48 б.п.
Товарный рынок			
Brent, долл./барр.	56,89	-3,0%	▼ -0,5%
Золото*, долл./унц.	1 163	0,1%	▲ -2,0%
Фондовый рынок			
PTC	845	-6,4%	▼ 6,9%
S&P 500	2 044	-1,7%	▼ -0,7%
NIKKEI*	18 743	0,4%	▲ 7,4%

*Данные на 08:00 мск

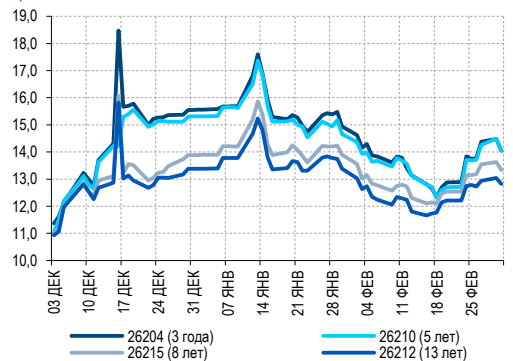
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Доходность UST10 вчера продолжила снижение (-6 б.п., 2,13%), почти вернувшись к уровням, предшествующим пятничному отчету по рынку труда. Спрос на базовые активы подпитывало снижение доходностей европейских госбумаг и заметное укрепление доллара после стартовавшего на этой неделе европейского QE: курс евро вчера опустился до 12-летнего минимума (1,07 долл.). Фондовые рынки Европы и США закрылись в минусе.
- ✓ Сегодня с утра негатива на азиатских площадках добавляют слабые макроданные из Китая: рост розничных продаж в феврале составил 10,7% (ожидали 11,6%), рост промпроизводства - 6,8% (ожидали 7,7%).
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера чуть отступили от достигнутых уровней на фоне слабой нефти. Суверенные выпуски подешевели на 0,2-0,5 п.п., RUSSIA30 (YTM 5,4%, 108,9% номинала) завершила день нейтрально, поддерживаемая сохраняющимся спросом. Корпоративные выпуски котировались в среднем на 0,2-0,8 п.п. ниже по цене.
- ✓ Умеренная коррекция наблюдалась и **на локальном рынке** на фоне слабеющего рубля. Доходности ОФЗ на дальнем конце кривой подросли на 15-20 б.п. (-0,6-1,0 п.п. в цене), ставки по выпускам погашением 2-8 лет прибавили в пределах 10 б.п. (-0,15-0,4 п.п.). 9-летние ОФЗ-26207 закрылись на отметке 12,8%, 5-летние ОФЗ-26210 – около 13,6%. В корпоративном сегменте значительные движения отсутствовали.
- ✓ Минфин вчера объявил о проведении двух аукционов – на 10 млрд руб. по 3-летним ОФЗ-24018 ("справедливая" оценка 97,0-97,5%) и на 5 млрд руб. по новым 10-летним ОФЗ-29006 ("справедливая" оценка – 82-89%) – подробнее **"Рынок ОФЗ: Взгляд на аукционы"**.

Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** рубль упал вслед за нефтью

Сегодня на рынке

- **Россия:** недельная инфляция (16:00 мск)
- **США:** данные по запасам и добыче нефти (17:30 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
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%
10 февраля	1,20	1,8х	15,73%
3 февраля	1,30	1,4х	15,60%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
10 марта	14	200	0,8х	15,20%
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%

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 РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
7 марта	7	2	0,8х	0,68%
6 марта	364	2	0,2х	1,20%
6 марта	28	4	0,8х	0,68%
3 марта	7	2	0,6х	0,67%
2 марта	28	2	0,3х	0,72%
2 марта	364	2	0,5х	1,21%

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 – 32,7 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: рубль упал вслед за нефтью

Ситуация с ликвидностью на денежном рынке остается в норме. Банк России сохранил лимит по недельному РЕПО без изменений (1,35 трлн руб.), позволив кредитным организациям лишь рефинансировать текущую задолженность к погашению. Дополнительную потребность в ликвидности банки удовлетворили посредством РЕПО с фиксированной ставкой (+106 млрд руб. до 273 млрд руб.).

Однодневные ставки денежного рынка немного снизились, благодаря притоку бюджетных средств в систему. MosPrime «овернайт» составил 15,79% (-6 б.п.); однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 15,49% (-15 б.п.). Чистая ликвидная позиция банков (-4,4 трлн руб.) улучшилась на 90 млрд руб.

На аукционе Казначейства банки выбрали 169 млрд руб. из предложенных 200 млрд руб. Чистый отток ликвидности (с учетом погашения текущей задолженности) по инструменту рефинансирования, который составит сегодня 81 млрд руб., может быть более чем перекрыт предоставлением средств ВЭБ в пятницу (лимит – 120 млрд руб.).

На аукционе валютного РЕПО с ЦБ банки привлекли 1,6 млрд долл. (лимит – 2 млрд долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность перед ЦБ по валютным кредитам составила 32,7 млрд долл.

На валютном рынке вчера наблюдалось сильное давление на рубль, который ослаб к доллару на 2,08 руб. (-3,3%) до 62,53 руб. и к евро на 1,5 руб. (-2,2%) до 66,98 руб. Цены на нефть рухнули как на фоне укрепления доллара, так и в ожидании сегодняшней публикации официальных данных об очередном увеличении добычи и запасов в США. Апрельский фьючерс на Brent торгуется ниже 57 долл./барр. Под давлением находились и другие валюты ЕМ: мексиканский песо, турецкая лира и южноафриканский ранд потеряли к доллару около 1-2%.

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
11.03.15	Размещение облигаций Трансфин-316о	2 500
12.03.15	Выплата купона по облигациям Роснефть-156о	5 192
12.03.15	Оферта по облигациям Банк Санкт-Петербург-96о	5 000
12.03.15	Оферта по облигациям МеталлКомБанк-66о	1 500
13.03.15	Оферта по облигациям УралСиб-4	5 000
13.03.15	Оферта по облигациям КрайИнвестБанк-36о	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 Металлоинвест-1	5 000
16.03.15	Оферта по облигациям НЛМК-07	5 000
17.03.15	Оферта по облигациям ОВК Финанс-16о	15 000
17.03.15	Оферта по облигациям Вымпелком-4	15 000
17.03.15	Оферта по облигациям Вымпелком-1	10 000
17.03.15	Погашение облигаций ВТБ-036о	5 000
17.03.15	Погашение облигаций ВТБ-046о	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-26о	5 000
18.03.15	Оферта по облигациям Еврофинансы-Недвиж-3	1 500

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
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1П15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2К15

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.