



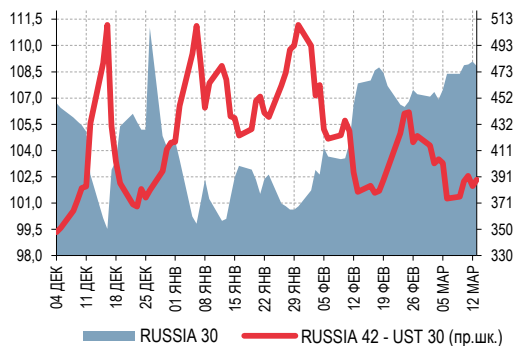
### Ключевые индикаторы от 16 марта 2015 г.

|                       | Закрытие | Изменение |             |
|-----------------------|----------|-----------|-------------|
|                       |          | за день   | к нач. года |
| <b>Валютный рынок</b> |          |           |             |
| EUR/USD               | 1,050    | -1,1%     | ▼ -13,3%    |
| USD/RUB               | 62,23    | 1,8%      | ▲ 6,7%      |
| Корзина валют         | 63,50    | 1,0%      | ▲ 5,8%      |
| <b>Денежный рынок</b> |          |           |             |
| RUONIA                | 14,71    | -47 б.п.  | ▼ -268 б.п. |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/н  | 14,42    | -27 б.п.  | ▼ -254 б.п. |
| MosPrime 3М           | 16,35    | -18 б.п.  | ▼ -742 б.п. |
| USD/RUB ХССУ 1Y       | 13,67    | 11 б.п.   | ▲ -324 б.п. |
| <b>Долговой рынок</b> |          |           |             |
| UST10                 | 2,11     | -1 б.п.   | ▼ -6 б.п.   |
| Russia 30             | 5,42     | 5 б.п.    | ▲ -101 б.п. |
| Gazprom 22 4.95       | 7,63     | 8 б.п.    | ▲ -60 б.п.  |
| EMBI+ Russia          | 402      | 4 б.п.    | ▲ -70 б.п.  |
| ОФЗ-26208             | 13,23    | 25 б.п.   | ▲ -226 б.п. |
| ОФЗ-26212             | 12,83    | 19 б.п.   | ▲ -55 б.п.  |
| <b>Товарный рынок</b> |          |           |             |
| Brent, долл./барр.    | 54,67    | -4,4%     | ▼ -4,4%     |
| Золото*, долл./унц.   | 1 158    | -0,1%     | ▼ -2,3%     |
| <b>Фондовый рынок</b> |          |           |             |
| PTC                   | 834      | -3,0%     | ▼ 5,4%      |
| S&P 500               | 2 053    | -0,6%     | ▼ -0,3%     |
| NIKKEI*               | 19 304   | 0,3%      | ▲ 10,6%     |

\*Данные на 08:00 мск

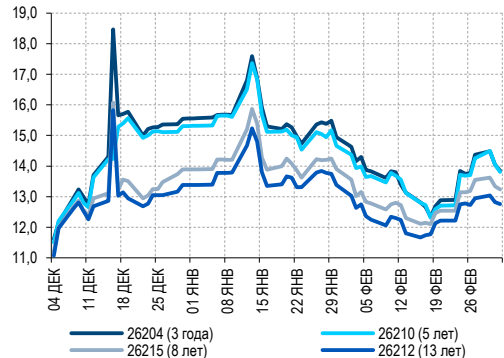
Источник: Bloomberg

### Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ В пятницу на рынке Treasuries значительные движения отсутствовали, доходности UST торговались в узком диапазоне, несмотря на падение нефти. Слабая макростатистика – индекс PPI в феврале составил -0,5% против ожиданий +0,3% - ненадолго увела ставки по ключевым бенчмаркам вниз, однако сессия завершилась нейтрально: УТМ UST10 по 2,11% (-1 б.п.).
- ✓ Китайский рынок с утра в плюсе на фоне комментариев премьера Ли Кецяна по расширению мер поддержки в случае замедления экономического роста. Позитивным фактором выступает также ликвидность, полученная банковской системой после разморозки средств фондов, резервируемых под IPO на прошлой неделе.
- ✓ **Сегмент российских еврооблигаций** продолжил торговаться преимущественно в небольшом минусе. Суверенные бумаги и выпуски первого эшелона скорректировались вниз еще на 0,2-0,4 п.п. RUSSIA 30 подешевела на 0,25 п.п. до 108,8%. Длинные и среднесрочные выпуски GAZPRU, SBERRU, VEBBANK смотрелись чуть хуже, подешевев на 0,3-0,5 п.п.
- ✓ Основным событием **на локальном рынке** ожидаемо стало решение ЦБ РФ по снижению ключевой ставки на 100 б.п. Реакцией на событие стал рост доходностей на рынке ОФЗ: на 15-20 б.п. в дальнем сегменте кривой и на 25-40 б.п. в среднесрочных выпусках. При этом в корпоративном сегменте отмечались покупки – подросли локальные бумаги Альфа-Банка, ВЭБа, Башнефти, АФК Система БО-1, Газпром БО-21.

## Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** спокойная ситуация с ликвидностью

## Сегодня на рынке

- **США:** индекс Empire Manufacturing за март (15:30 мск). динамика промпроизводства в феврале (16:15 мск)

### Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

| ДАТА       | ЛИМИТ,<br>ТРЛН РУБ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД<br>РУБ. | BID/<br>COV | СРВЗВ.<br>СТАВКА |
|------------|--------------|------------------------|-------------|------------------|
| 17 марта*  | 14           | 100                    |             | 14,20%**         |
| 12 марта   | 7            | 50                     | 0,1х        | 15,20%           |
| 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%           |

### 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,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД<br>ДОЛЛ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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,<br>ДН. | ЛИМИТ,<br>МЛРД<br>ДОЛЛ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>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: спокойная ситуация с ликвидностью

Центральным событием пятницы было снижение ключевой ставки на 100 б.п. до 14% на заседании ЦБ по ДКП. Дальнейшее смягчение ДКП будет зависеть от степени замедления инфляции и стабилизации инфляционных ожиданий, а также от состояния внешних факторов – цен на нефть, геополитической ситуации, действий рейтинговых агентств (Fitch) и иностранных Централных банков (повышение ставки ФРС). Подробнее см. наш специальный комментарий **«ЦБ ОГРАНИЧИЛСЯ ПОНИЖЕНИЕМ СТАВКИ НА 100 Б.П. ДО 14%»**.

На денежном рынке наблюдается достаточный объем ликвидности: банки обладают запасом в виде 272 млрд руб. на депозитах в ЦБ. Ставки денежного рынка значительно снизились: MosPrime «овернайт» – на 41 б.п. до 14,79%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – на 43 б.п. до 15,04%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,45 трлн руб.) ухудшилась на 81 млрд руб.

В первой половине дня на валютном рынке торги проходили спокойно, реакция на ожидаемое понижение ставки ЦБ была нейтральной. Во второй половине дня рубль ослаб на фоне падения нефти. Доллар подорожал на 1,02 руб., до 62,21 руб., евро – на 8 коп., до 65,25 руб. Цены на нефть в пятницу обвалились, продолжая отыгрывать укрепление американской валюты и рост запасов в США. Стоимость апрельского фьючерса на нефть марки Brent опустилась ниже 55 долл./барр.

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



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

| ДАТА     | СОБЫТИЕ                                                 | ОБЪЕМ, МЛН РУБ. |
|----------|---------------------------------------------------------|-----------------|
| 16.03.15 | Оферта по облигациям НЛМК-07                            | 5 000           |
| 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           |
| 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-46о                           | 5 000           |
| 19.03.15 | Оферта по облигациям ГС Сухого-1                        | 5 000           |
| 19.03.15 | Оферта по облигациям УБРиР-86о                          | 3 000           |
| 19.03.15 | Выплата амортизации по облигациям Волгоградская Обл-355 | 750             |
| 20.03.15 | Оферта по облигациям Евразхолдинг-1                     | 10 000          |
| 20.03.15 | Оферта по облигациям Евразхолдинг-3                     | 5 000           |
| 23.03.15 | Оферта по облигациям Вымпелком-2                        | 10 000          |

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

| ДАТА        | СОБЫТИЕ                                                         | ПЕРИОД    |
|-------------|-----------------------------------------------------------------|-----------|
| 25.03.15    | <b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция | 2014      |
| 27.03.15    | <b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО                | 4К14      |
| Март 2015   | <b>МегаФон:</b> финансовые результаты по МСФО                   | 4К14/2014 |
| Март 2015   | <b>Ростелеком:</b> финансовые результаты по МСФО                | 4К14/2014 |
| Март 2015   | <b>МТС:</b> финансовые результаты по US GAAP                    | 4К14/2014 |
| Март 2015   | <b>ВТБ:</b> финансовые результаты по МСФО                       | 2014      |
| Март 2015   | <b>Сбербанк:</b> финансовые результаты по МСФО                  | 2014      |
| Март 2015   | <b>Уралкалий:</b> финансовые результаты по МСФО                 | 2014      |
| Март 2015   | <b>ФосАгро:</b> финансовые результаты по МСФО                   | 2014      |
| 01.04.15    | <b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО                     | 4К14      |
| Апрель 2015 | <b>АФК "Система":</b> финансовые результаты по US GAAP          | 4К14/2014 |
| 11.06.15    | <b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО                    | 1К15      |
| 18.06.15    | <b>Евраз:</b> годовое общее собрание акционеров                 |           |
| 30.06.15    | <b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция | 1К15      |
| 21.08.15    | <b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО                | 1П15      |
| 27.08.15    | <b>Евраз:</b> финансовые результаты по МСФО                     | 1П15      |
| 28.08.15    | <b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО                    | 2К15      |
| 28.08.15    | <b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция | 1П15      |

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.