



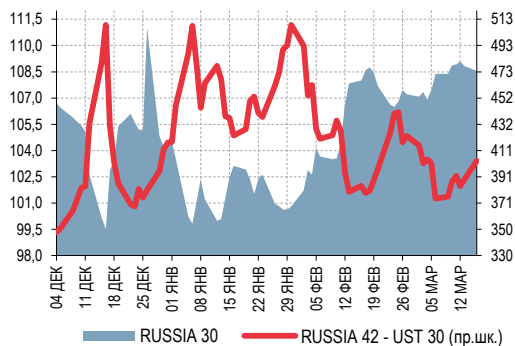
### Ключевые индикаторы от 17 марта 2015 г.

|                       | Закрытие | Изменение |             |
|-----------------------|----------|-----------|-------------|
|                       |          | за день   | к нач. года |
| <b>Валютный рынок</b> |          |           |             |
| EUR/USD               | 1,056    | 0,6%      | ▲ -12,7%    |
| USD/RUB               | 62,18    | -0,1%     | ▼ 6,6%      |
| Корзина валют         | 63,70    | 0,3%      | ▲ 6,1%      |
| <b>Денежный рынок</b> |          |           |             |
| RUONIA                | 14,33    | -38 б.п.  | ▼ -306 б.п. |
| Междил. РЕПО ОФЗ о/н  | 14,25    | -18 б.п.  | ▼ -272 б.п. |
| MosPrime 3М           | 15,83    | -52 б.п.  | ▼ -794 б.п. |
| USD/RUB ХССУ 1Y       | 14,14    | 47 б.п.   | ▲ -277 б.п. |
| <b>Долговой рынок</b> |          |           |             |
| UST10                 | 2,07     | -5 б.п.   | ▼ -11 б.п.  |
| Russia 30             | 5,48     | 6 б.п.    | ▲ -95 б.п.  |
| Gazprom 22 4.95       | 7,75     | 12 б.п.   | ▲ -48 б.п.  |
| EMBI+ Russia          | 411      | 9 б.п.    | ▲ -61 б.п.  |
| ОФЗ-26208             | 13,58    | 34 б.п.   | ▲ -191 б.п. |
| ОФЗ-26212             | 13,15    | 32 б.п.   | ▲ -23 б.п.  |
| <b>Товарный рынок</b> |          |           |             |
| Brent, долл./барр.    | 54,08    | -1,1%     | ▼ -5,5%     |
| Золото*, долл./унц.   | 1 155    | -0,3%     | ▼ -2,6%     |
| <b>Фондовый рынок</b> |          |           |             |
| PTC                   | 813      | -2,5%     | ▼ 2,8%      |
| S&P 500               | 2 081    | 1,4%      | ▲ 1,1%      |
| NIKKEI*               | 19 430   | 0,9%      | ▲ 11,3%     |

\*Данные на 08:00 мск

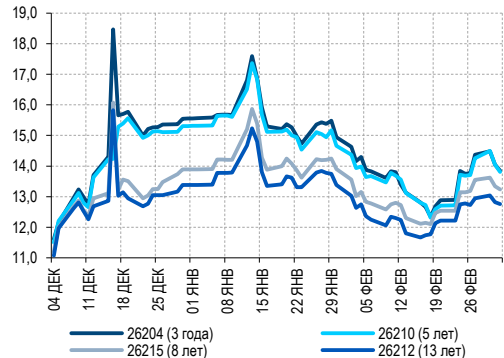
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

### Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Блок американской макростатистики вчера оказался слабым – рост промпроизводства в феврале на 0,1% оказался хуже ожиданий, а показатель января был пересмотрен вниз на полпроцента до -0,3%. Вместе со снижением цен на рынке нефти это поддержало базовые активы, доходность UST10 завершила день на 4 б.п. ниже – у отметки 2,07%.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера отыгрывали снижение цен на нефть – суверенные выпуски по итогам дня подешевели на 0,3-1,2 п.п., RUSSIA30 – на 0,3 п.п. до 108,55%. В корпоративном сегменте давление ощущалось в бумагах обращением более 5 лет, где котировки скорректировались вниз на 0,7-1,0 п.п. В более коротких инструментах изменения цен в среднем не превышали 0,5 п.п.
- ✓ **Локальный рынок** вчера продолжил коррекцию, отыгрывая в том числе ослабление рубля в пятницу вечером. Доходности ОФЗ выросли на 25-35 б.п. вдоль всей кривой, что транслировалось в снижение цен в дальнем конце на 1,0-1,4 п.п. и на 0,4-0,8 п.п. в среднесрочных выпусках. Наклон кривой, однако, продолжил увеличиваться – спред 13л-3г (26212-25081) вчера сузился еще на 3 б.п. до -57 б.п.

## Макроэкономика и денежный рынок

- **Денежный рынок:** ликвидность в норме

## Сегодня на рынке

- **США:** начало двухдневного заседания Комитета по открытым рынкам ФРС, статистика по рынку жилья (15:30 мск)
- **Еврозона:** потребительская инфляция (13:00 мск), индекс доверия к экономике от института ZEW (Германия, 13:00 мск)

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

| ДАТА       | ЛИМИТ,<br>ТРЛН РУБ. | BID/<br>COVER | СРВЗВ.<br>СТАВКА |
|------------|---------------------|---------------|------------------|
| 17 марта*  | 1,45                |               | 14,00%           |
| 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%           |

### 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 |
|----------|--------------|-------------------------|---------------|------------------|
| 16 марта | 28           | 5                       | 0,5х          | 0,68%            |
| 16 марта | 364          | 1                       | 1,1х          | 1,22%            |
| 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%            |

### 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 – 29,6 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: ликвидность в норме

На денежном рынке не наблюдается проблем с ликвидностью; однодневные ставки находятся вблизи ключевой ставки ЦБ. MosPrime «овенайт» составила 14,17%; ставка по междилерскому РЕПО – 14,59%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,45 трлн руб.) не изменилась.

Сегодня Казначейство предложит кредитным организациям 100 млрд руб. в ходе депозитного аукциона. В случае привлечения всего объема чистый отток ликвидности составит 100 млрд руб. – с учетом текущих погашений в 200 млрд руб. Однако данное абсорбирование может быть нейтрализовано притоком средств по аукционному РЕПО: ЦБ расширил лимит по недельным операциям на 100 млрд руб. (до 1,45 трлн руб.).

На аукционах валютного РЕПО ЦБ предоставил банкам 2,6 млрд долл. (лимит – 5 млрд долл.) сроком на 28 дней и 1 млрд долл. (лимит – 1 млрд долл.) – на 1 год. Общая задолженность перед ЦБ по валютным кредитам составляет 29,6 млрд долл.

Рубль вчера в середине дня значительно терял позиции, но вечером немного подрос, прибавив 8 коп. к доллару, до 62,17 руб., и потеряв 37 коп. к евро, до 65,67 руб. Цена нефти вчера на экспирации апрельского фьючерса опускалась к 52,5 долл. за баррель, но сегодня утром вернулась к отметкам открытия понедельника – 54 доллара за баррель Brent.

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



## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

| ДАТА     | СОБЫТИЕ                                                 | ОБЪЕМ, МЛН РУБ. |
|----------|---------------------------------------------------------|-----------------|
| 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-0460                            | 5 000           |
| 17.03.15 | Погашение облигаций ВТБ-0360                            | 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-260                   | 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 | Оферта по облигациям ГС Сухого-1                        | 5 000           |
| 19.03.15 | Размещение облигаций ГТЛК-460                           | 5 000           |
| 19.03.15 | Оферта по облигациям УБРиР-860                          | 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           |
| 20.03.15 | Размещение облигаций МИА-260                            | 1 500           |
| 23.03.15 | Оферта по облигациям Вымпелком-2                        | 10 000          |
| 24.03.15 | Оферта по облигациям Почта России-1                     | 7 000           |
| 24.03.15 | Оферта по облигациям РЕСО-Гарантия-2                    | 5 000           |
| 24.03.15 | Погашение облигаций Русский Стандарт-260                | 5 000           |

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      |

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.