



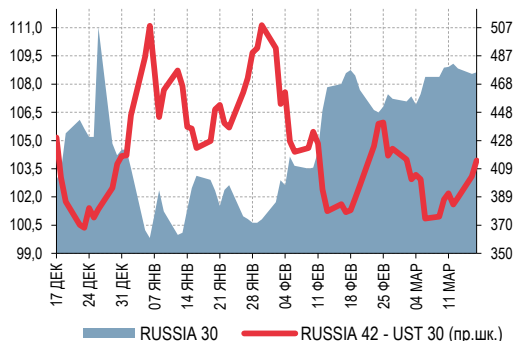
Ключевые индикаторы от 18 марта 2015 г.

	Закрытие	Изменение			
		за день	к нач. года		
Валютный рынок					
EUR/USD	1,061	0,4%	▲	-12,4%	▼
USD/RUB	61,41	-1,2%	▼	5,2%	▲
Корзина валют	63,04	-1,0%	▼	5,0%	▲
Денежный рынок					
RUONIA	14,05	-28 б.п.	▼	-334 б.п.	▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	14,33	8 б.п.	▲	-263 б.п.	▼
MosPrime 3М	15,78	-5 б.п.	▼	-799 б.п.	▼
USD/RUB ХССУ 1Y	14,20	6 б.п.	▲	-271 б.п.	▼
Долговой рынок					
UST10	2,05	-2 б.п.	▼	-13 б.п.	▼
Russia 30	5,46	-2 б.п.	▼	-97 б.п.	▼
Gazprom 22 4.95	7,81	6 б.п.	▲	-42 б.п.	▼
EMBI+ Russia	422	11 б.п.	▲	-50 б.п.	▼
ОФЗ-26208	13,53	-4 б.п.	▼	-195 б.п.	▼
ОФЗ-26212	13,25	10 б.п.	▲	-14 б.п.	▼
Товарный рынок					
Brent, долл./барр.	53,24	-1,6%	▼	-6,9%	▼
Золото*, долл./унц.	1 151	-0,4%	▼	-2,9%	▼
Фондовый рынок					
PTC	823	1,2%	▲	4,1%	▲
S&P 500	2 074	-0,3%	▼	0,7%	▲
NIKKEI*	19 449	-0,1%	▼	11,4%	▲

*Данные на 08:00 мск

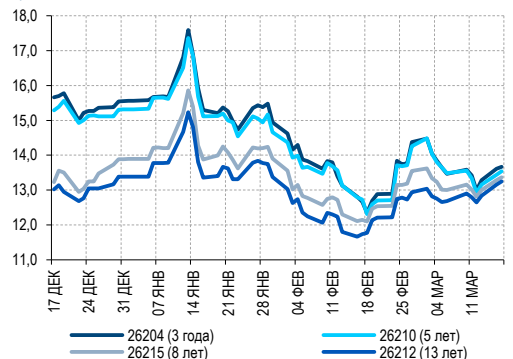
Источник: Bloomberg

Цена Russia 30 и spread Russia 42 – UST 30



Источник: Bloomberg

Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Сохраняющийся негативный тренд на рынке нефти и слабые макроданные (объемы строительства новых домов в феврале сократились на 17% против ожидаемых 2%) накануне результатов заседания ФРС поддержали спрос в безрисковых активах. Ставка UST10 вчера опустилась еще на 2 п.п. до 2,05%.
- ✓ Азиатские фондовые площадки с утра в плюсе во главе с китайским рынком, где инвесторы продолжают разыгрывать ожидания по наращиванию экономических стимулов после неудовлетворительной статистики по рынку жилья.
- ✓ **Российские еврооблигации** вчера оставались под негативным влиянием ситуации на рынке нефти. RUSSIA 30 продолжила удерживать позиции (+0,1 п.п. до 108,6%), однако другие суверенные бумаги подешевели на 0,3-0,9 п.п. В корпоративных выпусках сохранялось давление в длинной дюрации (-0,5-1,0 п.п. по цене), при этом крупные банковские имена держались чуть лучше (в пределах -0,5 п.п. по цене) после снижения накануне.
- ✓ В сегменте **локального долга** также сохранялись коррекционные настроения, объемы торгов были невысокими. Доходности ОФЗ по выпускам длиннее 6 лет повысились на 10-20 б.п., по 2-5-летним бумагам – не более чем на 10 б.п. По размещаемым сегодня ОФЗ-26214 (УТМ 13,76%) рост доходности достиг 40 б.п.
- ✓ Минфин сегодня предложит рынку 10 млрд руб. по 5-летним ОФЗ-26214 и очередные 5 млрд руб. по новому 5-летнему флоатеру ОФЗ-29006. В условиях слабой нефти и ожиданий решения ФРС спрос может быть ограничен – подробнее см. [«Рынок ОФЗ: взгляд на аукционы»](#).

Макроэкономика и денежный рынок

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

Сегодня на рынке

- **США:** итоги заседания FOMC (21:00 мск) и последующая конференция Дж.Йеллен (21:30 мск)
- **Россия:** недельная инфляция (16:00 мск)

Аукционы РЕПО ЦБ в рублях сроком на 7 дней

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	BID/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
17 марта	1,45	1,1x	14,43%
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%

Депозитные аукционы Казначейства

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	BID/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
17 марта	14	100	1,4x	14,25%
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%

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
17 марта	7	4	0,7x	0,70%
16 марта	28	5	0,5x	0,68%
16 марта	364	1	1,1x	1,22%
7 марта	7	2	0,8x	0,68%
6 марта	364	2	0,2x	1,20%
6 марта	28	4	0,8x	0,68%

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 – 32,5 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

Денежный рынок: ситуация с ликвидностью стабильна

На денежном рынке наблюдается спокойная ситуация с ликвидностью. Предоставление дополнительных средств по недельному РЕПО с ЦБ (+100 млрд руб.) будет компенсировано чистым оттоком средств на аналогичную сумму с банковских депозитов Казначейства. На аукционе ведомства кредитные организации выбрали весь лимит в 100 млрд руб., однако им предстоят текущие погашения в 200 млрд руб.

Однодневные ставки находятся вблизи ключевой ставки ЦБ. MosPrime «овернайт» составила 14,30%; ставка по междилерскому РЕПО – 14,64%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,37 трлн руб.) улучшилась на 83 млрд руб.

На аукционах валютного РЕПО ЦБ предоставил банкам 2,9 млрд долл. (лимит – 4 млрд долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность перед ЦБ по валютным кредитам составит 32,5 млрд долл.

На валютном рынке произошло неожиданное – на фоне падения нефти – укрепление рубля. Курс доллара снизился на 71,9 коп., до 61,47 руб., курс евро – на 58,1 коп., до 65,17 руб. Цены на нефть остаются под давлением – во вторник они падали в ожидании публикации очередной статистики по запасам из США и на фоне новостей об увеличении объемов экспорта из Ирана на 1 млн барр. в день в случае снятия санкций. Майский фьючерс на Brent торгуется вблизи 53,5 долл./барр.

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



КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
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	Размещение облигаций ГТЛК-460	5 000
19.03.15	Оферта по облигациям ГС Сухого-1	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	Погашение облигаций Русский Стандарт-260	5 000
24.03.15	Оферта по облигациям РЕСО-Гарантия-2	5 000
24.03.15	Оферта по облигациям Первобанк-360	2 000
24.03.15	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-160	450
25.03.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-4	5 000
25.03.15	Выплата амортизации по облигациям ОФЗ 46019	2 080

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	4K14
Март 2015	МегаФон: финансовые результаты по МСФО	4K14/2014
Март 2015	Ростелеком: финансовые результаты по МСФО	4K14/2014
Март 2015	МТС: финансовые результаты по US GAAP	4K14/2014
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	4K14
Апрель 2015	АФК "Система": финансовые результаты по US GAAP	4K14/2014
11.06.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	1K15
18.06.15	Евраз: годовое общее собрание акционеров	
30.06.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1K15
21.08.15	Распадская: финансовые результаты по МСФО	1P15
27.08.15	Евраз: финансовые результаты по МСФО	1P15
28.08.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	2K15
28.08.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	1P15
25.11.15	Алроса: финансовые результаты по МСФО	3K15
15.12.15	РусГидро: финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9M15

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.