

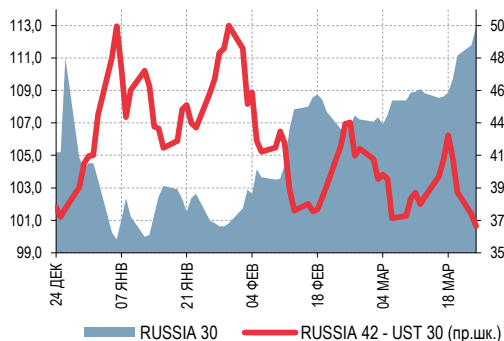
## Ключевые индикаторы от 25 марта 2015 г.

	Закрытие	Изменение	
		за день	к нач. года
<b>Валютный рынок</b>			
EUR/USD	1,093	0,2%	▲ -9,7% ▼
USD/RUB	57,70	-1,9%	▼ -1,1% ▼
Корзина валют	60,13	-1,8%	▼ 0,2% ▲
<b>Денежный рынок</b>			
RUONIA	14,45	-6 б.п.	▼ -294 б.п. ▼
Междил. РЕПО ОФЗ о/н	13,61	-6 б.п.	▼ -336 б.п. ▼
MosPrime 3М	15,75	-2 б.п.	▼ -802 б.п. ▼
USD/RUB ХССУ 1Y	13,80	-5 б.п.	▼ -310 б.п. ▼
<b>Долговой рынок</b>			
UST10	1,88	-5 б.п.	▼ -30 б.п. ▼
Russia 30	4,52	-25 б.п.	▼ -191 б.п. ▼
Gazprom 22 4.95	6,90	-39 б.п.	▼ -133 б.п. ▼
EMBI+ Russia	365	-18 б.п.	▼ -107 б.п. ▼
ОФЗ-26208	12,53	-13 б.п.	▼ -295 б.п. ▼
ОФЗ-26212	12,55	-6 б.п.	▼ -84 б.п. ▼
<b>Товарный рынок</b>			
Brent, долл./барр.	55,04	-0,9%	▼ -3,8% ▼
Золото*, долл./унц.	1 189	0,3%	▲ 0,2% ▲
<b>Фондовый рынок</b>			
PTC	880	2,5%	▲ 11,3% ▲
S&P 500	2 092	-0,6%	▼ 1,6% ▲
НИККЕИ*	19 595	-0,7%	▼ 12,3% ▲

\*Данные на 08:00 мск

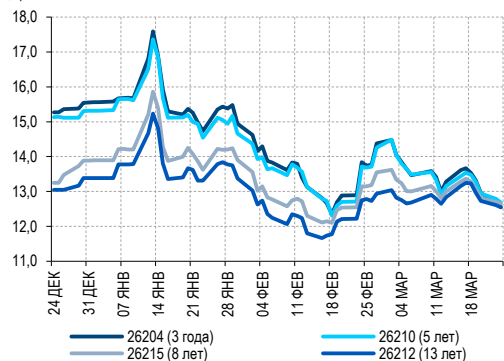
Источник: Bloomberg

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



Источник: Bloomberg

## Динамика доходностей ОФЗ



Источник: Bloomberg

## РОССИЙСКИЙ ДОЛГОВОЙ РЫНОК ВКРАТЦЕ

- ✓ Базовые активы во вторник пользовались спросом на фоне успешных результатов аукциона по 2-летним UST, а также вышедших данных по инфляции (1,7% г/г в феврале – показатель остается ниже целевого уровня ФРС в 2%). При этом сильные данные по продажам новых домов в прошлом месяце (7-летний максимум) оказали лишь временное давление на UST внутри дня. Доходность 10-летней бумаги снизилась на 4 б.п. (1,87%), при этом рынок акций США закрылся «в минусе».
- ✓ **Российские еврооблигации** по-прежнему получали поддержку локальных игроков. Суверенные выпуски вчера подорожали на 0,6-1,8 п.п., в т.ч. RUSSIA 30 – на 1,2 п.п. практически до 113% номинала. Кривая Газпрома продолжает расти опережающими темпами – еврооблигации GAZPRU 18-37 поднялись в цене на 1,3-2,0 п.п. В плюсе закрывались и выпуски, номинированные в евро (+0,4-1,0 п.п.) и франках RURAIL (+1,1-2,1 п.п.), VTB (+0,2-1,1 п.п.).
- ✓ **В локальных активах** также сохраняется спрос. Доходности ОФЗ вчера опустились на 15-20 б.п. по выпускам погашением 2-7 лет, на дальнем конце снижение ставок составило более скромные 5 б.п. на фоне объявленного размещения в 8-летних ОФЗ-26215. В настоящее время доходности вдоль всей кривой находятся в узком диапазоне 12,5-12,7%, спред 13л-3г (26212-25081) сжался на 18 б.п. и сейчас оценивается в -2 б.п.
- ✓ Минфин сегодня проведет два аукциона – на 6,17 млрд руб. по 3-летнему флоатеру 24018 и на 10 млрд руб. по 8-летнему выпуску ОФЗ-26215. Мы ожидаем хороших результатов размещения – подробнее см. [«Рынок ОФЗ: Взгляд на аукционы»](#).

## Макроэкономика и денежный рынок

- ▶ **Денежный рынок:** расчеты по налогам – нагрузка на ликвидность, поддержка для рубля

## Сегодня на рынке

- ▶ **США:** заказы на товары длительного пользования в феврале (15:30 мск).
- ▶ **Россия:** недельная инфляция (16:00 мск)

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

ДАТА	ЛИМИТ, ТРЛН РУБ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 марта	1,57	1,1x	14,37%
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%

**Депозитные аукционы Казначейства**

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД РУБ.	ВІD/ COV	СРВЗВ. СТАВКА
26 марта*	14	100		14,20%**
24 марта	14	100	1,1x	14,22%
19 марта	7	100	2,3x	14,23%
17 марта	14	100	1,4x	14,25%
12 марта	7	50	0,1x	15,20%
10 марта	14	200	0,8x	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.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
24 марта	7	3	0,5x	0,70%
23 марта	28	5	0,6x	0,72%
23 марта	364	2	0,7x	1,20%
17 марта	7	4	0,7x	0,70%
16 марта	28	5	0,5x	0,68%
16 марта	364	1	1,1x	1,22%

**Валютные кредиты под нерыночные активы**

ДАТА	СРОК, ДН.	ЛИМИТ, МЛРД ДОЛЛ.	ВІD/ COVER	СРВЗВ. СТАВКА
20 марта	28	2	-	-
20 марта	365	1	1,0x	1,45%
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 – 31,9 млрд долл. (макс. 50 млрд долл.).

## МАКРОЭКОНОМИКА И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

### Денежный рынок: расчеты по налогам – нагрузка на ликвидность, поддержка для рубля

Накануне крупных расчетов по налогам (по нашим оценкам, НДС, НДС и акцизы – в совокупности на 580 млрд руб.) ставки денежного рынка сохраняются вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ (15%). MosPrime «овернайт» составил 14,78%; однодневная ставка по междилерскому РЕПО – 14,77%. Чистая ликвидная позиция банков (-4,05 трлн руб.) улучшилась на 33 млрд руб.

С одной стороны, сегодня небольшую поддержку ликвидности банковского сектора должен оказать чистый приток средств по недельному РЕПО (+120 млрд руб.): в ходе аукциона банки привлекли весь объем в рамках лимита (1,57 трлн руб.). С другой стороны, предстоит чистый отток средств Казначейства с банковских депозитов (-69 млрд руб.). Мы считаем, что сегодня можно ожидать как минимум сохранения некоторого дефицита рублевой ликвидности на фоне уплаты налогов.

Сегодня также состоится депозитный аукцион ПФР объемом 133 млрд руб. на срок 20 дней. В случае привлечения эти средства могут попасть на рынок только в четверг.

На аукционе валютного РЕПО банки привлекли 1,6 млрд долл. (лимит – 3 млрд долл.) сроком на 7 дней. Общая задолженность перед ЦБ по валютным кредитам составит 31,9 млрд долл.

На валютном рынке рубль продолжил укрепляться на фоне повышенного спроса на рублевую ликвидность в продолжение налогового периода. Доллар обновил минимум с начала года (-1 руб., до 57,7 руб.), евро подешевел на 1,28 руб., опустившись до 63,0 руб. Цены на нефть возобновили снижение перед выходом еженедельной статистики по запасам в США. Майский фьючерс на Brent торгуется на уровне 55 долл. за баррель.

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

## КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ ДОЛГОВОГО И ДЕНЕЖНОГО РЫНКА

ДАТА	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
25.03.15	Оферта по облигациям ФК Открытие-4	5 000
25.03.15	Размещение облигаций МКБ-96о	3 000
25.03.15	Выплата амортизации по облигациям ОФЗ 46019	2 080
26.03.15	Оферта по облигациям МСП Банк-1	5 000
26.03.15	Погашение облигаций Абсолют Банк-26о	5 000
26.03.15	Выплата амортизации по облигациям ГТЛК-26о	450
27.03.15	Погашение облигаций ТПГК Финанс-16о	5 000

Источник: данные компаний, Bloomberg

## КАЛЕНДАРЬ КОРПОРАТИВНЫХ СОБЫТИЙ

ДАТА	СОБЫТИЕ	ПЕРИОД
27.03.15	<b>Распадская:</b> финансовые результаты по МСФО	4К14
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
25.11.15	<b>Алроса:</b> финансовые результаты по МСФО	3К15
15.12.15	<b>РусГидро:</b> финансовые результаты по МСФО. Телеконференция	9М15

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.