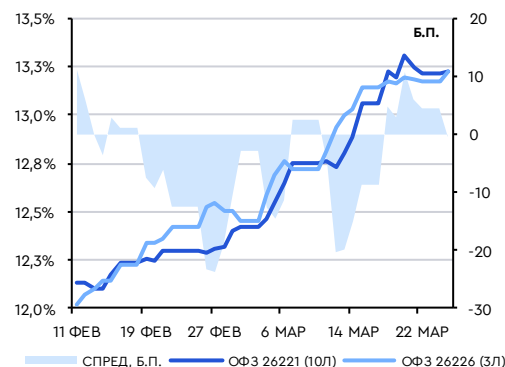


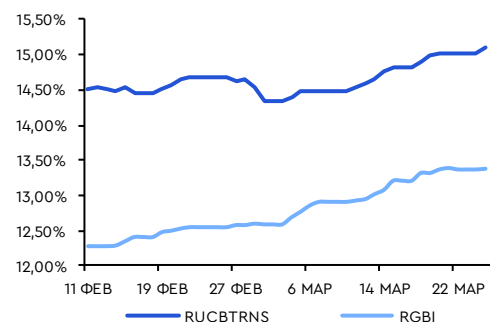
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ	
			ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
EUR/USD	1,084	▲	0,3%	-1,0%
USD/RUB	92,58	▼	-0,2%	2,5%
EUR/RUB	100,42	▲	0,1%	0,8%
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
Ключевая ставка, %	16,00	■	-	-
ОФЗ 26229 (2г)	13,95	▲	7 б.п.	18 б.п.
ОФЗ 26207 (3г)	13,19	▼	-0 б.п.	155 б.п.
ОФЗ 26237 (6л)	13,21	▲	3 б.п.	129 б.п.
ОФЗ 26221 (10л)	13,22	▲	0 б.п.	135 б.п.
ОФЗ 26240 (13л)	13,39	▲	7 б.п.	131 б.п.
RUONIA, %	15,74	■	-	47 б.п.
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
PTC	1 116	▲	0,2%	3,0%
IMOEX	3 282	▲	0,2%	5,9%
ТОВАРНЫЙ РЫНОК				
Brent, долл./барр.	87	▲	1,4%	14,3%
Золото, долл./унц.	2 171	▲	0,3%	5,5%
Алюминий, долл./т	2 329	▲	0,7%	0,1%
Никель, долл./т	16 720	▼	-3,6%	2,3%

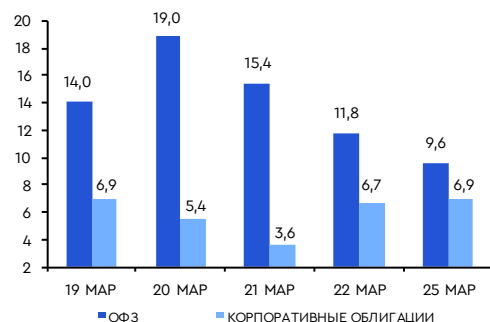
Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-3



Динамика доходностей индексов гособлигаций (RGBI) и корпоративных облигаций (RUCBTRNS), YTW



Объем торгов на Мосбирже по дням*, млрд руб.



*С учетом основного режима, РПС, РПС с ЦК

Источник: Мосбиржа, ЦБ РФ, расчеты Газпромбанка

НАВИГАТОР ЭКОНОМИКИ И ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

- Рубль** завершил день на отметках 92,58/долл. (+0,2%) и 12,78/юань (-0,2%).

Объем торгов снизился на 12% до 293 млрд руб. Оборот в долларе сократился на 7% до 95 млрд руб., в юане – на 20% до 139 млрд руб. Торги евро почти не изменились, составив 59 млрд руб.

Полагаем, что в отсутствие новостей на этой неделе рубль перейдет к укреплению и укрепитс в диапазон 90–92/долл. на фоне подготовки к годовой уплате налогов 28 марта, которые могут составить 1,4–1,5 трлн руб. после 0,95 трлн руб. в феврале.

- На рынке ОФЗ** в понедельник возобновилась негативная динамика, доходности ушли вверх на 2–3 б.п. на коротком и среднем отрезках кривой и на 5–7 б.п. – на дальнем ее участке. Объем торгов составил 9,5 млрд руб. в режиме основных торгов и 0,1 млрд руб. – в режимах РПС и РПС с ЦК. Сегодня внимание рынков будет приковано к анонсу аукционов ОФЗ.

Несмотря на низкую ликвидность, инфляционные линкеры показали позитивный тренд. Более короткий ОФЗ-52002 опустился в доходности на 11 б.п. до 5,63%, в то время как остальные бумаги снизились в доходности на 1–4 б.п. до 5,13–5,35%.

- На глобальных рынках** в отсутствие существенных факторов влияния преобладал негативный тренд. UST10 выросли в доходности на 4 б.п. до 4,24%, UST2 в свою очередь почти не изменились (4,59%). На европейских рынках наблюдалась схожая динамика: 10-летние облигации Германии и Великобритании поднялись на 5 б.п. до 2,37% и 4,02% соответственно.

Коротко

- Росагролизинг** сегодня будет собирать заявки на пятилетние облигации с переменным купоном серии 001P-05 объемом 5 млрд руб. Ориентир по ставке ежемесячного купона рассчитывается как RUONIA + спред не более 200 б.п.
- Сэтл Групп** предложит инвесторам облигации серии 002P-03 объемом не менее 5 млрд руб., с погашением через 3 года и офертой через 2 года. Ориентир по ставке ежемесячного купона определен на уровне не выше 15,90%, что транслируется в доходность к оферте 17,11%.

Последние размещения на локальном рынке

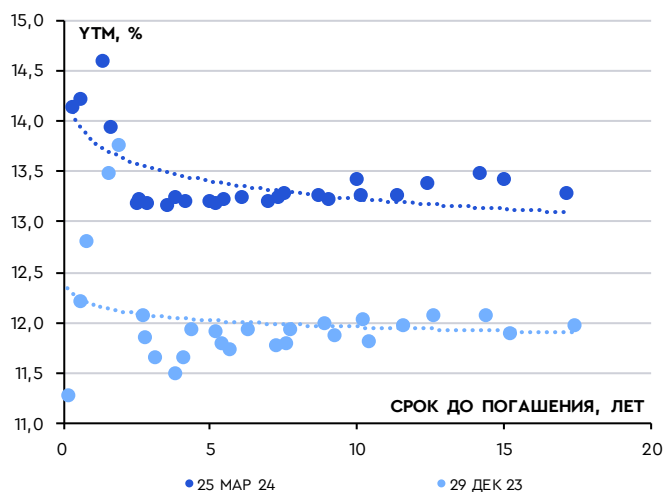
ДАТА	БУМАГА	СРОК, ЛЕТ	КУПОН	ОБЪЕМ, МЛРД РУБ.
ПРЕДСТОЯЩИЕ				
26.03.2024	Росагролизинг, 001P-05	5	{•}	5
26.03.2024	Сэтл Групп, 002P-03	2	{•}	5
27.03.2024	О'КЕЙ, 001P-06	3	{•}	3
28.03.2024	Ростелеком, 002P-14R	2	{•}	5
02.04.2024	Синара-Транспортные Машины, 001P-04	2	{•}	5
05.04.2024	ЛЕГЕНДА, 002P-02	2	{•}	3
09.04.2024	Селектел, 001P-04R	2	{•}	3
Апрель	КОНТРОЛ лизинг, 001P-02	5	{•}	1
Апрель	Интерлизинг, 001P-08	3	{•}	3
ПРОШЕДШИЕ				
22.03.2024	ГМК Норникель, БО-001P-07	5	КС + 130 б.п.	100
21.03.2024	МТС, 002P-04	3,5	RUONIA + 140 б.п.	17
21.03.2024	МТС, 002P-05	3,5	КС + 130 б.п.	25

Последние обзоры

- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* – 25 марта
- Источники спроса на рынке облигаций в 2024 г.* – 25 марта
- Заседание ЦБ РФ: в марте не до оттепели* – 22 марта
- Монитор ИПЦ: снова на коне* – 21 марта
- Монитор аукционов ОФЗ: итоги* – 21 марта
- Монитор аукционов ОФЗ: прогноз* – 20 марта

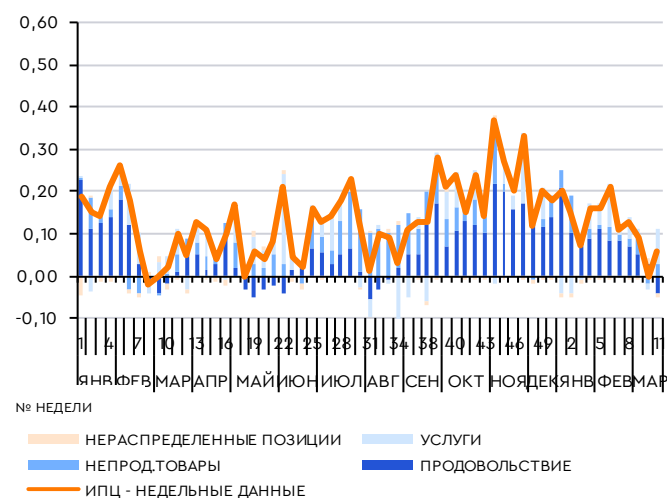
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Динамика кривой ОФЗ в 2024 г.



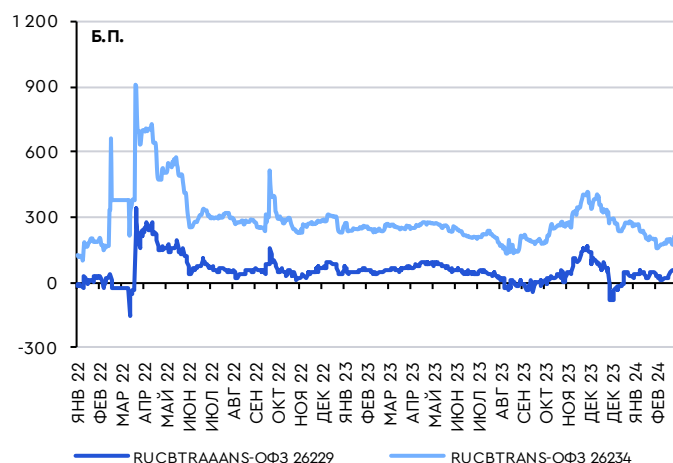
Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Вклад в изменение недельного ИПЦ: потребительская корзина, %



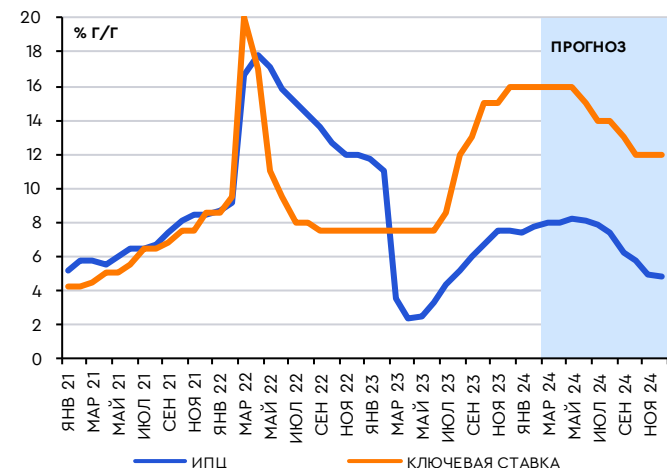
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика спредов корпоративных индексов к ОФЗ



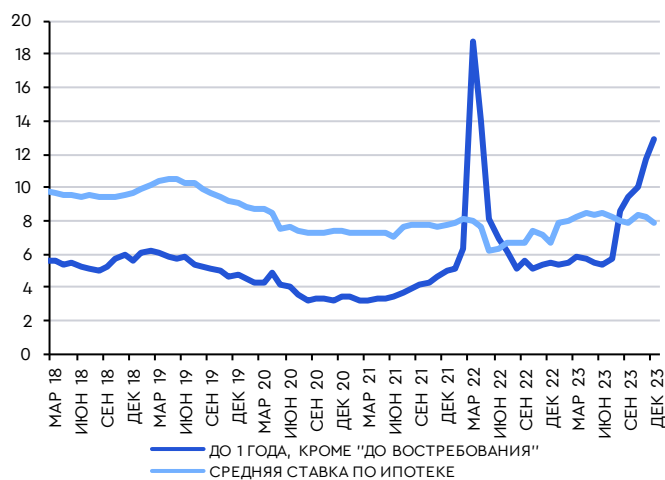
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Размер ставок по ипотеке и банковским депозитам, %



Источник: Банк России

Динамика цен нефти марки Brent и Urals, долл./барр.



Источник: открытые источники



ЛОКАЛЬНЫЕ И ЕВРООБЛИГАЦИИ: КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

ЛОКАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	СОБЫТИЕ	ОБЪЕМ, МЛН РУБ.
25.03.2024	СОБИ-ЛИЗИНГ 001P-02	RU000A106AK0	Погашение/амортизация	30
25.03.2024	Глобал Факторинг БО-01-001P	RU000A105JN7	Погашение/амортизация	40
25.03.2024	СОБИ-ЛИЗИНГ 001P-01	RU000A105CL6	Погашение/амортизация	30
25.03.2024	АРЕНЗА-ПРО БО-01	RU000A104C78	Погашение/амортизация	100
25.03.2024	ЦГРМ ГЕНЕТИКО	RU000A101UL7	Погашение/амортизация	143
26.03.2024	Солид-Лизинг ООО 01	RU000A104CF1	Погашение/амортизация	50
26.03.2024	ПАО ЛК Европлан 001P-04	RU000A103S14	Погашение/амортизация	100
26.03.2024	Интерлизинг 001P-02	RU000A103RY2	Погашение/амортизация	165
26.03.2024	ХэндерсонБ01	RU000A103Q08	Погашение/амортизация	75
26.03.2024	ФПК Гарант-Инвест БО 002P-03	RU000A102X18	Погашение/амортизация	1000
26.03.2024	РОСНАНО АО БО-002P-04	RU000A101KK0	Погашение/амортизация	1000
26.03.2024	СберИОС 001P-220R LКОН_asn 100	RU000A101G69	Погашение/амортизация	1000
26.03.2024	СУЭК-Финанс 001P-03R	RU000A100VG7	Оферта	-
26.03.2024	ГК Самолет БО-П04	RU000A0ZZZZ2	Оферта	-
27.03.2024	BCS SP Plc Series 2019-3	XS1952156344	Погашение/амортизация	101286
27.03.2024	Сибнефтехимтрейд БО-01	RU000A1028H6	Погашение/амортизация	167
27.03.2024	Банк ВТБ С-1-227 (структурные)	RU000A0NNG26	Погашение/амортизация	1000
27.03.2024	РОСБАНК ПАО обл.14-ИП	RU000A0JUJG1	Погашение/амортизация	50
ЕВРООБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	ПОГАШЕНИЕ НОМИНАЛА, МЛН ДОЛЛ.*	ВЫПЛАТА КУПОНА, МЛН ДОЛЛ.*
16.03.2024	Russia 43	XS0971721963		44
16.03.2024	SeverStal 24	XS2046736919		13
16.03.2024	PhosAgro 28	XS2384719402		6
17.03.2024	Borets 26	XS2230649225		4
18.03.2024	Russian Railways 28 RUB	XS2318748956		8
19.03.2024	Chelpipe 24	XS2010044548		7
20.03.2024	Tinkoff 6 perp	XS2387703866		9
21.03.2024	Gazprom 26 EUR	XS1795409082		21
21.03.2024	Gazprom 25 EUR	XS0906949523		24
21.03.2024	Moscow Credit Bank 26 USD	XS2384475930		10
21.03.2024	NLMK 24	XS1577953174		6
21.03.2024	Russia 29	RU000A0ZYYN4		65
23.03.2024	Koks 25	XS2232013263		10
23.03.2024	Sibur 24	XS2010044621		9
25.03.2024	Gazprom 27	XS1585190389		11
25.03.2024	Russian Railways 31 GBP	XS0609017917		30
28.03.2024	Russia 35	RU000A1006S9		102
31.03.2024	Russia 30	XS0114288789	177	334

* По сумме еврооблигаций и соответствующих замещающих облигаций, где применимо

Источник: данные компаний, открытые источники



КАЛЕНДАРЬ ВАЖНЫХ ВНЕШНИХ СОБЫТИЙ: МАРТ – АПРЕЛЬ

ПОНЕДЕЛЬНИК	ВТОРНИК	СРЕДА	ЧЕТВЕРГ	ПЯТНИЦА	СУББОТА	ВОСКРЕСЕНЬЕ
25	26	27	28	29	30	31
США: продажи жилья на первичном рынке	- США: индекс цен на недвижимость от Case-Shiller, индекс потребительской уверенности - Германия: индекс потребительской уверенности от GfK	- Китай: прибыли промышленных предприятий - Россия: недельная инфляция	- США: первичные заявки на пособие по безработице, окончательная оценка ВВП за 4K23, незавершенные сделки по продаже жилья - Германия: розничные продажи	США: базовый индекс расходов на личное потребление PCE, данные по личным доходам/расходам, запасы на оптовых складах		
1	2	3	4	5	6	7
- США: индекс PMI произв. сектора от ISM - Китай: индекс PMI произв. сектора от Caixin	- США: данные JOLTS по числу новых вакансий - Германия: CPI	- США: индекс PMI сферы услуг от ISM - ЕС: ИПЦ - Китай: индекс PMI сферы услуг от Caixin - Россия: недельная инфляция	США: первичные заявки на пособие по безработице, торговый баланс	- США: данные по рынку труда - ЕС: розничные продажи - Германия: заказы предприятий		
8	9	10	11	12	13	14
Германия: торговый баланс, промпроизводство	США: запасы нефти от API	- США: ИПЦ, протокол заседания ФРС - Россия: недельная инфляция	- США: первичные заявки на пособие по безработице, ИЦП - Китай: ИПЦ, ИЦП - ЕС: заседание ЕЦБ	- США: индекс потребительских настроений от Мичиганского университета - Китай: данные по экспорту/импорту		
15	16	17	18	19	20	21
- США: розничные продажи - Китай: решение НБК по ставке однолетних кредитов по программе MLF	- США: данные по строительству жилья - Китай: ВВП за 1K24, промпроизводство, розничные продажи - Германия: индекс экономических настроений от ZEW	- США: «бежевая книга» ФРС - Россия: недельная инфляция	США: первичные заявки на пособие по безработице	Германия: ИЦП		

•Праздники

•Важные события

Департамент анализа рыночной конъюнктуры**+7 (495) 983 18 00****ПРОДАЖА ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА****+7 (495) 988 24 10****ПРОДАЖА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ****+7 (495) 980 41 82****БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ****+7(800) 707 23 65****Copyright © 2003 – 2024. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены****Ограничение ответственности**

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа рыночной конъюнктуры «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»), зарегистрированного в Москве, Россия, и имеющего лицензию, выданную Центральным банком Российской Федерации. Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Настоящий документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон № 39-ФЗ), и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в нем, могут не соответствовать инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям) адресата. Определение соответствия финансового инструмента либо операции интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска адресата является задачей адресата. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном документе, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Настоящий документ не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом (investment advice) или личной рекомендацией (personal recommendation), как это определено Директивой ЕС «О рынках финансовых инструментов» 2014/65 (далее – MiFID II).

При этом настоящий документ является инвестиционной рекомендацией согласно положениям Регламента ЕС «О злоупотреблениях на рынке» 2014/596 (далее – MAR), и был подготовлен в соответствии с MAR и MiFID II, а также с политиками, процедурами и внутренними правилами Газпромбанка в части регулирования конфликтов интересов.

Настоящий документ содержит независимую оценку вопросов, содержащихся в нем, и не должен рассматриваться в качестве инвестиционного совета / индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не предназначен для предоставления индивидуальных инвестиционных советов и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности любого конкретного лица, которое может получить настоящий документ. Адресатам следует получать независимые профессиональные финансовые советы относительно юридических, финансовых, налоговых и регуляторных последствий любой транзакции, а также целесообразности и/или уместности инвестирования или осуществления любых инвестиционных стратегий, рассматриваемых в настоящем документе, а также принимать во внимание, что представленные в настоящем документе прогнозы могут не осуществиться. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуемые в качестве помощи адресатам, но не должны считаться неоспоримыми или заменять самостоятельное суждение адресата, могут быть изменены без предварительного уведомления и не могут служить единственным основанием для осуществления любой оценки рассматриваемых в настоящем документе инструментов. Инвесторам следует учитывать, что финансовые инструменты и иные инвестиционные инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены колебаниям обменного курса, что может отрицательно повлиять на их стоимость.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению Газпромбанка, являются надежными, однако мы не осуществляем проверку их точности и полноты, и они не должны восприниматься таковыми. За исключением информации, непосредственно связанной с Газпромбанком, Газпромбанк не несет ответственность за точность или полноту любой информации, представленной в настоящем документе.

В настоящем документе мы подтверждаем, что (i) мнения, изложенные в настоящем документе, отражают только наши взгляды в отношении конкретных компании или компаний и ее или их ценных бумаг, и (ii) никакая часть вознаграждения аналитика не связана в настоящее время, не была или не будет связана прямо или косвенно с конкретными рекомендациями или мнениями, изложенными в настоящем документе. Мнение Газпромбанка может отличаться от мнения аналитиков. Все мнения и оценки приведены по состоянию на дату публикации настоящего документа и могут быть изменены без предварительного уведомления. Все представленные в настоящем документе мнения являются личным мнением аналитиков в отношении событий и ситуаций, описанных и проанализированных в настоящем документе, и могут отличаться от или противоречить мнениям, выраженным инвестиционными и бизнес-подразделениями Газпромбанка вследствие использования ими иных подходов или предположений.

Настоящий документ может содержать прогнозы, предположения и/или целевые цены, которые представляют собой текущую оценку автора по состоянию на дату публикации настоящего документа.

Газпромбанк не обязан обновлять или изменять настоящий документ или в иных случаях уведомлять кого-либо о таких изменениях. Указанные в настоящем документе финансовые инструменты могут быть неподходящими инструментами инвестирования для инвесторов определенных категорий. Настоящий документ предназначен для Профессиональных клиентов, отнесенных к таковым в соответствии с MiFID II.

Газпромбанк и связанные с ним физические лица (исключая любых финансовых аналитиков или иных сотрудников, участвующих в составлении настоящего документа) могут (в различном качестве) иметь позиции или заключать сделки, в том числе с ценными бумагами (или соответствующим деривативами), идентичными или подобными описанным в настоящем документе. Газпромбанк и/или его аффилированные лица могут также владеть ценными бумагами эмитентов, находящихся под его аналитическим покрытием.

Газпромбанк и/или его аффилированное (-ые) лицо (-а) могут влиять на рынок (выступать маркет-мейкером) и/или предоставлять ликвидность по инструментам, указанным в настоящем документе.

Газпромбанк уважает конфиденциальность информации, которую он получает от своих клиентов, и соблюдает все применимые законы в отношении обработки такой информации. Газпромбанк ввел эффективные внутренние процедуры в отношении информационных барьеров (включая создание «китайских стен»), которые направлены на ограничение потоков информации между различными подразделениями Газпромбанка.

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, используйте ссылку: <https://www.gazprombank.ru>.

Оплата труда сотрудников частично зависит от доходности Газпромбанка и его аффилированных лиц, которая включает в себя доходы от инвестиционно-банковских услуг.

В максимально возможной степени, разрешенной законом, Газпромбанк не принимает на себя какую-либо ответственность за какие-либо убытки, ущерб или расходы, возникшие прямо или косвенно (включая, но не ограничиваясь, специальные, случайные, сопутствующие, штрафные убытки или любые убытки, ущерб или расходы, возникшие в результате в числе прочего любых искажений, ошибок, неполноты, упущений, заблуждений или неточностей, содержащихся в настоящем документе или любых сопутствующих услугах, или возникших в результате недостатков настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка, включая любую информацию, которая может представлять собой инвестиционную рекомендацию/инвестиционное исследование.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты, как оферта или реклама, если иное прямо не указано в настоящем документе или приложениях к нему. Предыдущие результаты не являются гарантией будущих результатов. Оценки будущих результатов основаны на предположениях, которые могут не осуществиться.

Раскрытие конфликта интересов, если таковое имеется, может быть найдено в разделе раскрытия информации касательно настоящего документа.

Настоящий документ не был раскрыт эмитенту и не был впоследствии изменен.

Более подробную информацию о ценных бумагах, указанных в настоящем документе, можно получить по запросу в Газпромбанк.

Повторное распространение или воспроизведение полностью или частично настоящего документа запрещено без предварительного письменного разрешения Газпромбанка.

Адресатам следует самостоятельно определять, нет ли у них запрета на получение конкретной Информационной рекомендации/конкретного Инвестиционного исследования в рамках MiFID II. Если MiFID II вам предписано получать настоящий документ на платной основе, или вы в иных случаях желаете заплатить за него, мы заключим отдельное письменное соглашение, в котором будут указаны условия, на которых вам будет предоставляться материал, включая оплату за его получение.

Для резидентов Гонконга: Исследования, содержащиеся в настоящем документе и имеющие отношение к «ценным бумагам» (согласно Положению о Ценных бумагах и Фьючерсам (Глава 571 Свода законов Гонконга)), публикуются в Гонконге самим GPB Financial Services Hong Kong Limited (GPBFSHK) или от его имени и по его поручению, и он берет на себя ответственность за их содержание. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не должна толковаться как подразумевающая какие-либо отношения, консультативные или иные, между GPBFSHK и адресатом или пользователем настоящего документа, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK не действует и не считается действующим как «фидуциар» или «инвестиционный менеджер» или «инвестиционный консультант» по отношению к любому адресату или пользователю этой информации, если это напрямую не согласовано с GPBFSHK. GPBFSHK регулируется Гонконгской Комиссией по Ценным бумагам и Фьючерсам. Пожалуйста, свяжитесь с [г-н Виктор Ip (+852 2867 1883) или г-н Артем Кормилицин (+852 2867 1886)] в GPBFSHK, если у вас возникли какие-либо вопросы, связанные с настоящим документом.

Для GPB - Financial Services Ltd: Настоящий документ был подготовлен в соответствии с MiFID II. Информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется исключительно в информационных целях и не является маркетинговым сообщением, инвестиционным советом или личной рекомендацией, как это определено MiFID II. Данная информация не должна использоваться или рассматриваться как предложение или склонение к покупке или продаже или подписке на ценные бумаги или иные финансовые инструменты. Компания GPB-Financial Services Ltd регулируется Комиссией по Ценным бумагам и Биржам Кипра, номер лицензии 113/10.