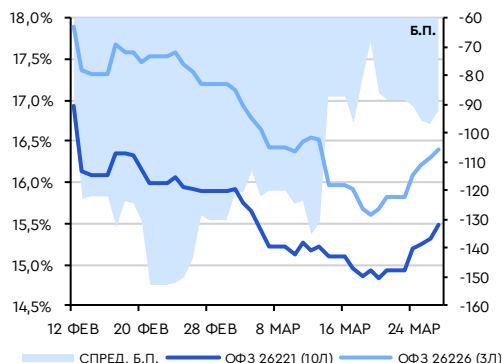


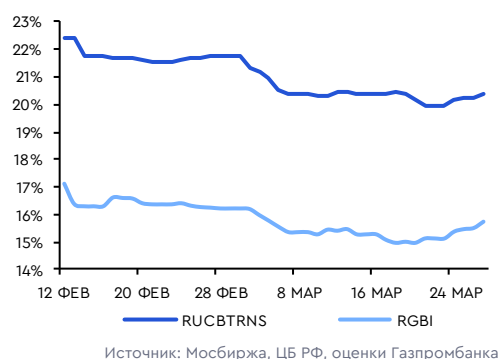
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ	
	ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
CNY/RUB	11,420	▼ -0,3%	-17,2%	
USD/RUB (fut.)	84,70	▼ -0,4%	-18,2%	
EUR/RUB (fut.)	91,13	▼ -0,5%	-14,5%	
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
Ключевая ставка, %	21,00	■ -	-	
ОФЗ 26229 (2г)	18,42	▲ 19 б.п.	6 б.п.	
ОФЗ 26207 (3г)	16,70	▲ 23 б.п.	-99 б.п.	
ОФЗ 26237 (6л)	15,91	▲ 18 б.п.	-41 б.п.	
ОФЗ 26221 (10л)	15,49	▲ 16 б.п.	-62 б.п.	
ОФЗ 26240 (13л)	15,33	▲ 19 б.п.	53 б.п.	
RUONIA, %	21,53	▼ -1 б.п.	106 б.п.	
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
РТС	1 159	▼ -1,5%	32,2%	
IMOEX	3 084	▼ -2,0%	9,0%	
ТОВАРНЫЙ РЫНОК				
Brent, долл./барр.	74	▲ 0,3%	-2,5%	
Золото, долл./унц.	3 056	▲ 1,1%	14,9%	
Алюминий, долл./т	2 562	▼ -1,7%	1,2%	
Никель, долл./т	16 235	▲ 0,2%	7,9%	

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-3



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



Источник: Мосбиржа, ЦБ РФ, оценки Газпромбанка

НАВИГАТОР ЭКОНОМИКИ И ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

- В четверг биржевой **курс рубля** продолжил торговаться вблизи уровня 11,4–11,5/юань в отсутствие новых драйверов к движению. Сегодня фактор поддержки со стороны подготовки к налоговому периоду иссякнет, ввиду чего со следующей недели рубль может перейти к ослаблению. Однако отметим, что в прошлом месяце даже после завершения налогового периода ослабления не произошло.
- Рынок ОФЗ** остается в нисходящем тренде, и большинство ликвидных выпусков по итогам четверга выросли в доходности в пределах 10–15 б.п. на фоне данных об умеренном ускорении недельной инфляции. Объем торгов в основном режиме подскочил до 34,6 млрд руб., из которых 16,0 млрд руб. пришлось на флоатеры ОФЗ-29020 и ОФЗ-29015. В режимах РПС и РПС с ЦК объем торгов составил 5,4 млрд руб. На открытии сохраняется преобладание негативных настроений, доходности ОФЗ растут.
- Мировые рынки.** На американских площадках наблюдалась разнонаправленная динамика на фоне растущих опасений инвесторов о рисках ускорения инфляции из-за введения импортных пошлин, с одной стороны, но данных о снижении первичных обращений за пособием по безработице – с другой. По итогам дня доходности UST10 выросли на 1 б.п. до 4,37%, в то время как в UST2 они снизились на 3 б.п. до 4,00%. На европейских площадках также без единой динамики: 10-летние бумаги Германии снизились в доходности на 2 б.п. до 2,78%, в то время как облигации Великобритании прибавили 6 б.п. до 4,79%.

Коротко

- ФосАгро** сегодня собирает заявки на номинированные в долларах и с расчетами в рублях облигации серии БО-02-03 объемом не менее 200 млн долл., сроком обращения 2,5 года. Ориентир по ставке купона – не выше 9,00%. Подробнее о нашем взгляде на компанию в отчете *«Фосагро: юаневая доходность с низкими рисками»*.

Последние размещения на локальном рынке

ДАТА	БУМАГА	СРОК, ЛЕТ	КУПОН	ОБЪЕМ, МЛРД РУБ.
ПРЕДСТОЯЩИЕ				
28.03.2025	ФосАгро, БО-02-03	2,5	{+}	не менее 200 млн долл.
02.04.2025	ИНАРКТИКА, 002P-02	3	{+}	не более 3
02.04.2025	ИНАРКТИКА, 002P-03	3	{+}	не менее 3
02.04.2025	Сэтл Групп, 002P-04	1,5	{+}	3
03.04.2025	Селигдар, 001P-03	2,5	{+}	1
04.04.2025	Глоракс, 001P-04	3	{+}	{+}
07.04.2025	ЕвроТранс, БО-001P-07	2	{+}	5,5
08.04.2025	ЯТЭК, 001P-05	1,5	{+}	2
08.04.2025	ЯТЭК, 001P-06	2	{+}	не менее 5
09.04.2025	Новотранс, 001P-06	3,5	{+}	1
Апрель	ДАРС-Девелопмент, 001P-03	1,5	{+}	
ПРОШЕДШИЕ				
27.03.2025	Аптечная сеть 36,6, 002P-02	1,5	24,50%	1
26.03.2025	Газпром капитал, БО-001P-11	1	9,00%	1,5 млрд юаней
26.03.2025	РУСАЛ, БО-001P-12	1	10,90%	650 млн юаней
20.03.2025	Норникель, БО-001P-08-USD	1	8,00%	800 млн долл.
20.03.2025	СИБУР Холдинг, 001P-04	7	КС + 250 б.п.	50
20.03.2025	СИБУР Холдинг, 001P-05	7	КС + 250 б.п.	50
20.03.2025	СИБУР Холдинг, 001P-06	7	КС + 250 б.п.	43

Последние обзоры

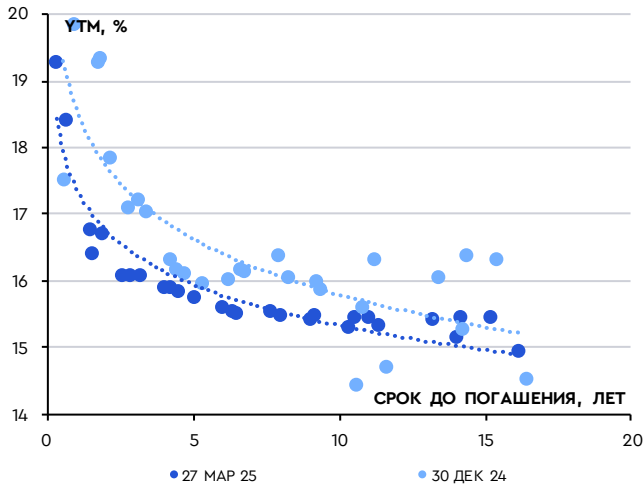
- Монитор ИПЦ: крепкого рубля уже мало* – 27 марта
- Монитор аукционов ОФЗ: итоги* – 27 марта
- Монитор аукционов ОФЗ: прогноз* – 26 марта
- РУСАЛ: чемпион рынка юаневых облигаций* – 25 марта
- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* – 24 марта
- Заседание ЦБ РФ: осторожность – признак мастерства* – 21 марта
- Монитор ИПЦ: пик оптимизма* – 20 марта
- Монитор аукционов ОФЗ: итоги* – 20 марта
- Рынок процентных ставок материкового Китая* – 19 марта



ПОДПИСЫВАЙТЕСЬ НА КАНАЛ «БЛОГ РЫНКОВ КАПИТАЛА» – ЗДЕСЬ ВСЕГДА ДЕРЖАТ РУКУ НА ПУЛЬСЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

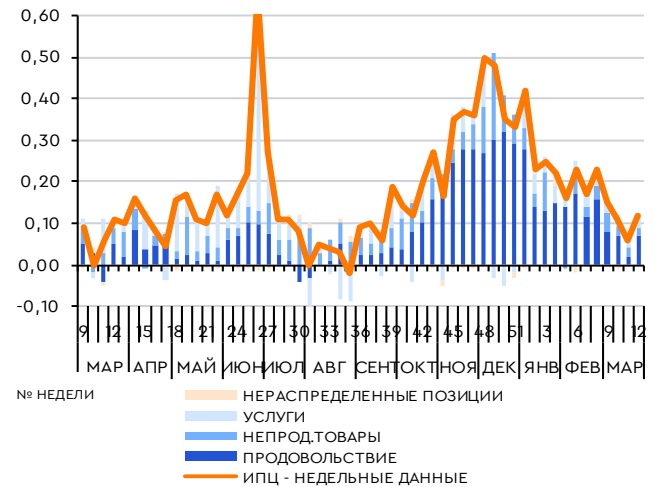
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Динамика кривой ОФЗ в 2025 г.



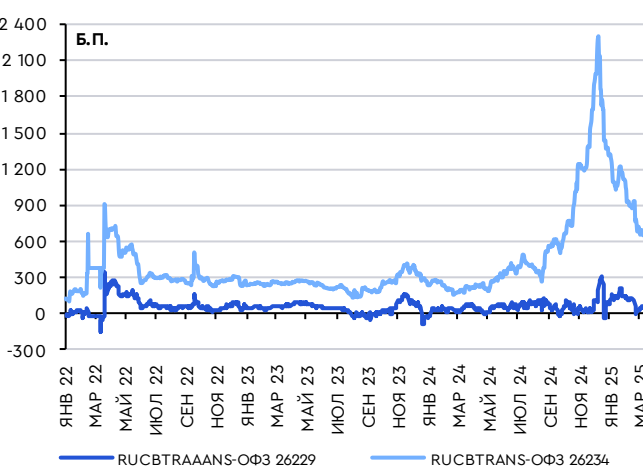
Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Вклад в изменение недельного ИПЦ: потребительская корзина, %



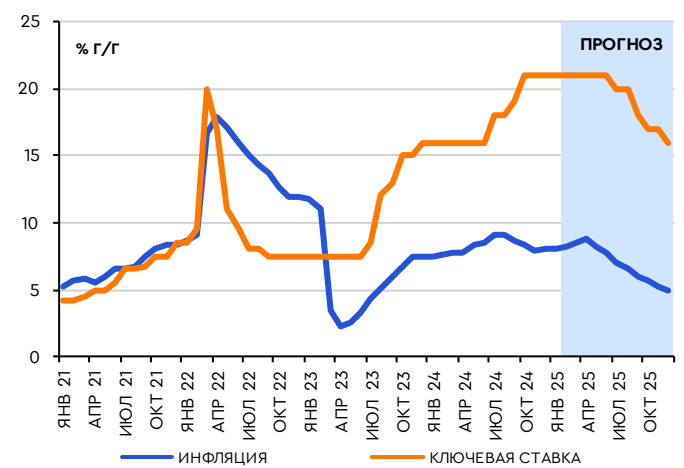
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика спредов корпоративных индексов к ОФЗ



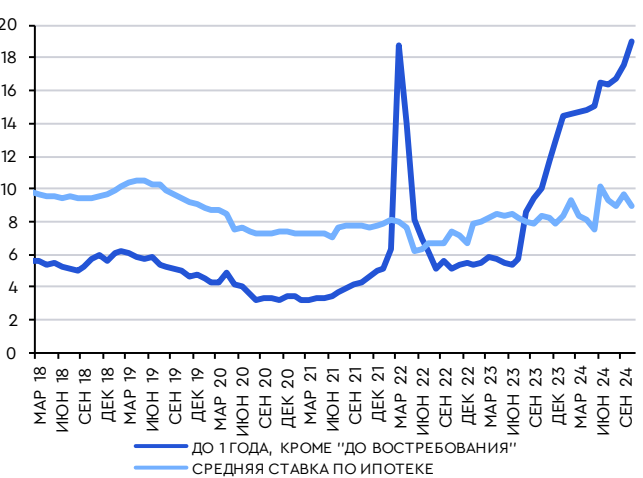
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



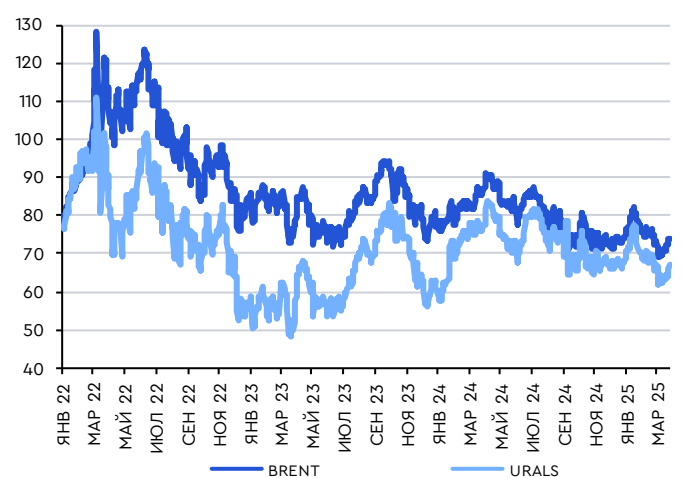
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

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.
28.03.2025	ППК РЭО, обл.01	RU000A105RW1	Погашение/амортизация	31
28.03.2025	Банк ВТБ С-1-928 (структурные)	RU000A0P1XH6	Погашение/амортизация	1000
28.03.2025	Банк ВТБ С-1-927 (структурные)	RU000A0P1XG8	Погашение/амортизация	1000
28.03.2025	Банк ВТБ С-1-828 (структурные)	RU000A0P1U08	Погашение/амортизация	1000
28.03.2025	Банк ВТБ С-1-719 (структурные)	RU000A0NTYG4	Погашение/амортизация	1000
29.03.2025	ДиректЛизинг БО 002Р-03	RU000A1094Т3	Погашение/амортизация	17
29.03.2025	ППК РЭО, обл.02	RU000A106169	Погашение/амортизация	31
30.03.2025	МигКредит БО-03	RU000A106UK8	Погашение/амортизация	40
30.03.2025	ГПБ (АО) ГПБ-КИ-07	RU000A104YD0	Погашение/амортизация	1000
31.03.2025	ГОВОЗ РФ SK-0-СМ-128 (XS)	XS0114288789	Погашение/амортизация	1
31.03.2025	ОВОЗ РФ 12840113V	RU000A10A8E8	Погашение/амортизация	1
31.03.2025	СФОРЛО-А	RU000A1095N3	Погашение/амортизация	82
31.03.2025	Неолизинг БО-1	RU000A106PY9	Погашение/амортизация	70
31.03.2025	МФК Лайм-Займ 02	RU000A105AJ4	Погашение/амортизация	100
31.03.2025	АЛЬФА-Б С-1-308 (структурные)	RU000A0P1VS7	Погашение/амортизация	1000
31.03.2025	АЛЬФА С-1-303 (структурные)	RU000A0P1VM0	Погашение/амортизация	1000
31.03.2025	АЛЬФА-Б С-1-289 (структурные)	RU000A0P1NX4	Погашение/амортизация	1000
31.03.2025	ПАО НК Роснефть 004Р-01	RU000A1083N9	Оферта	-

ЕВРООБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	ПОГАШЕНИЕ НОМИНАЛА, МЛН ДОЛЛ.*	ВЫПЛАТА КУПОНА, МЛН ДОЛЛ.*
15.03.2025	SUEK 26	XS2384174228		8
15.03.2025	TinkoffPerp	XS1631338495		4
16.03.2025	VimpelCom 26	XS2343532508		9
16.03.2025	Russia 43	XS0971721963		44
16.03.2025	PhosAgro 28	XS2384719402		2
17.03.2025	Borets 26	XS2230649225		3
18.03.2025	Russian Railways 28 RUB	XS2318748956		8
20.03.2025	Tinkoff 6 perp	XS2387703866		5
21.03.2025	Gazprom 26 EUR	XS1795409082		20
21.03.2025	Gazprom 25 EUR	XS0906949523	521	23
21.03.2025	Moscow Credit Bank 26 USD	XS2384475930		10
21.03.2025	Russia 29	RU000A0ZYNN4		65
23.03.2025	Koks 25	XS2232013263		10
24.03.2025	Gazprom 27	XS1585190389		11
25.03.2025	Russian Railways 31 GBP	XS0609017917		29
28.03.2025	Russia 35	RU000A1006S9		101
31.03.2025	Russia 30	XS0114288789	44	332
01.04.2025	Mail 25 (Conv.)	XS2239639433		3

* 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
24	25	26	27	28	29	30
<ul style="list-style-type: none"> США: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг ЕС: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг Германия: индексы PMI произв. сектора и сферы услуг 	<ul style="list-style-type: none"> США: индекс цен на недвижимость от Case-Shiller, продажи жилья на первичном рынке Германия: индекс делового климата от Ifo 	<ul style="list-style-type: none"> США: заказы на товары длительного пользования Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: первичные заявки на пособие по безработице, незавершенные сделки по продаже жилья 	<ul style="list-style-type: none"> США: базовый индекс расходов на личное потребление PCE, данные по личным доходам/расходам Германия: индекс потребительской уверенности 		
31	1	2	3	4	5	6
<ul style="list-style-type: none"> Китай: индексы PMI произв. сектора и сферы от NBS Германия: ИПЦ 	<ul style="list-style-type: none"> США: индекс PMI произв. сектора от ISM, статистика новых вакансий (JOLTs) Китай: индекс PMI произв. сектора от Caixin ЕС: ИПЦ 	<ul style="list-style-type: none"> США: данные по занятости от ADP Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: первичные заявки на пособие по безработице, индекс PMI сферы услуг от ISM Китай: индекс PMI сферы услуг от Caixin 	<ul style="list-style-type: none"> США: количество активных нефтяных буровых установок от Baker Hughes 		
7	8	9	10	11	12	13
<ul style="list-style-type: none"> Германия: торговый баланс ЕС: розничные продажи 	<ul style="list-style-type: none"> США: резервы нефти в хранилищах по версии API 	<ul style="list-style-type: none"> США: протокол заседания ФРС Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: ИПЦ, первичные заявки на пособие по безработице Китай: ИПЦ, ИЦП 	<ul style="list-style-type: none"> США: ИЦП, индекс потребительских настроений от Мичиганского университета 		
14	15	16	17	18	19	20
<ul style="list-style-type: none"> ОПЕК: ежемесячный отчет Китай: экспорт/импорт (12 апреля) 	<ul style="list-style-type: none"> Германия: индекс экономических настроений от ZEW 	<ul style="list-style-type: none"> США: розничные продажи Китай: ВВП за 1К25, промпроизводство, розничные продажи Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: первичные заявки на пособие по безработице, данные по строительству жилья ЕС: заседание ЕЦБ 	<ul style="list-style-type: none"> США: количество активных нефтяных буровых установок от Baker Hughes 		

•Праздники

•Важные события

Департамент анализа финансовых рынков**+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 - 2025. «Газпромбанк» (Акционерное общество). Все права защищены****Ограничение ответственности**

Настоящий документ подготовлен Департаментом анализа финансовых рынков «Газпромбанка» (Акционерное общество) (далее – «Газпромбанк» или «мы»). Если в настоящем документе присутствует обращение к «вам», то такое обращение адресовано к вам или вашей организации.

Данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. Определение соответствия финансового инструмента либо сделки Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. Газпромбанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует Вам использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Данная информация является аналитической.

Настоящий документ содержит мнение аналитиков и не должен рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации. В настоящем документе не учитывается целесообразность инвестиций, порядка действий или сопутствующих рисков для адресата. Настоящий документ не может служить основанием для принятия инвестиционных решений и не учитывает конкретные инвестиционные цели, финансовое положение и индивидуальные потребности лица, которое может получить настоящий документ. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Любая информация и мнения, содержащиеся в настоящем документе, публикуются 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 инвестирование средств в финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, подвержены риску изменения их стоимости в результате колебаний курса этой валюты по отношению к рублю.

Настоящий документ основан на информации, полученной из публичных источников, которые, по мнению аналитиков 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 ответственности за точность или полноту любой информации, представленной 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 иными 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 может содержать информацию о финансовых инструментах, недоступных для покупки или продажи лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами в соответствии с Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Газпромбанк и/или его работники и/или аффилированные лица Газпромбанка могут иметь открытые позиции или заключать сделки, в том числе с финансовыми инструментами, а также выступать маркет-мейкером, агентом-организатором, андеррайтером, консультантом или кредитором эмитента финансовых инструментов, упомянутых в настоящем документе.

Ни Газпромбанк, ни аналитики не несут 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 недоступности настоящего документа или любой его части или связанных с ним услуг) вследствие использования любой информации, содержащейся в настоящем документе или на веб-сайте Газпромбанка.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе или в приложениях к настоящему документу, представляется исключительно в информационных целях и не может толковаться как предложение или склонение к покупке или продаже финансовых инструментов, 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.

В целях выявления конфликтов интересов, предотвращения возникновения и реализации конфликтов интересов, а также управления ими Газпромбанк принимает все разумные меры.

Подробная информация о конфликтах интересов, меры по выявлению и контролю конфликтов интересов, а также предотвращению их последствий установлены в «Правилах управления конфликтом интересов при осуществлении Банком ГПБ (АО) профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг», которые размещены на официальном сайте Банка в сети Интернет.

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

Более подробную информацию о финансовых инструментах, указанных в настоящем документе, можно получить в Газпромбанке по запросу.

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