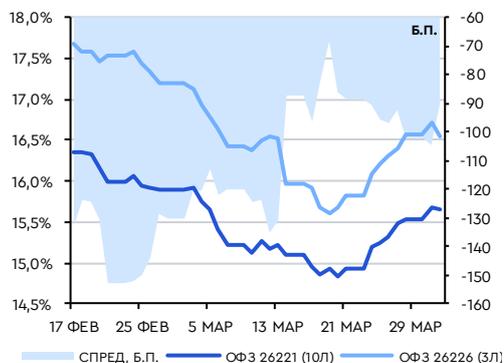


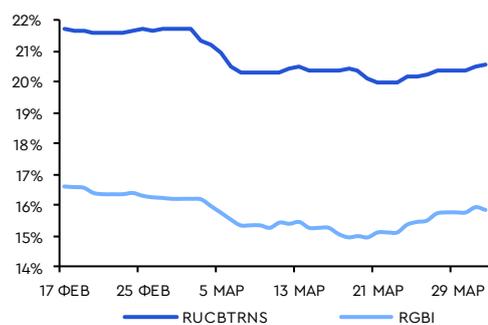
Ключевые индикаторы на закрытие предыдущей торговой сессии

	ЗАКРЫТИЕ		ИЗМЕНЕНИЕ	
	ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК	ДЕНЬ	К НАЧ. ГОДА	
ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК				
CNY/RUB	11,473	▼ -1,8%	-16,8%	
USD/RUB (fut.)	85,45	▼ -1,5%	-17,5%	
EUR/RUB (fut.)	91,87	▼ -1,3%	-13,8%	
ДОЛГОВОЙ РЫНОК				
Ключевая ставка, %	21,00	■ -	-	
ОФЗ 26229 (2г)	18,90	▲ 6 б.п.	54 б.п.	
ОФЗ 26207 (3г)	16,94	▲ 4 б.п.	-75 б.п.	
ОФЗ 26237 (6л)	16,01	▼ -2 б.п.	-31 б.п.	
ОФЗ 26221 (10л)	15,65	▼ -3 б.п.	-45 б.п.	
ОФЗ 26240 (13л)	15,37	▼ -11 б.п.	57 б.п.	
RUONIA, %	21,45	▲ 39 б.п.	98 б.п.	
ФОНДОВЫЙ РЫНОК				
РТС	1 100	▼ -0,9%	25,6%	
IMOEX	2 964	▼ -1,6%	4,8%	
ТОВАРНЫЙ РЫНОК				
Brent, долл./барр.	74	▼ -0,4%	-1,9%	
Золото, долл./унц.	3 115	▼ -0,2%	17,2%	
Алюминий, долл./т	2 504	▼ -1,3%	-1,1%	
Никель, долл./т	16 140	▲ 1,0%	7,3%	

Динамика доходностей ОФЗ и спред 10-3



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



Источник: Мосбиржа, ЦБ РФ, оценки Газпромбанка



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

НАВИГАТОР ЭКОНОМИКИ И ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

- Во вторник биржевой **курс рубля** укрепился по отношению к юаню на 1,8% до 11,47/юань в отсутствие фундаментальных факторов поддержки (ожидается, что экспортные доходы будут сокращаться, а спрос на подешевевший импорт толкает к росту спрос на валюту со стороны импортеров). Дополнительную волатильность на валютном рынке может сформировать завтрашнее объявление планов Минфина по операциям на валютном рынке (ожидаем, что чистые продажи ЦБ с понедельника возрастут). В данных условиях мы по-прежнему видим основания для ослабления рубля и ожидаем, что он может торговаться на уровнях слабее 11,7/юань.
- На рынке ОФЗ** наблюдалась разнонаправленная динамика и повышенные обороты. Анонс аукциона по выпуску ОФЗ-26247 не оказал существенного влияния на рынок. Большинство ликвидных выпусков по итогам дня изменились в доходности в пределах от -10 до +20 б.п. Объем торгов в основном режиме достиг 29,7 млрд руб., из которых 6,7 млрд руб. пришлось на ОФЗ-26247. В режимах РПС и РПС с ЦК обороты поднялись до 27,7 млрд руб. Сегодня влияние на рынок будут оказывать результаты аукциона ОФЗ и оперативные данные по инфляции.
- Мировые рынки.** На американских площадках после публикации слабых экономических данных (индекс ISM PMI) наблюдалась умеренно позитивная динамика: доходность UST10 снизилась еще на 3 б.п. до 4,18%, а UST2 – на 1 б.п. до 3,89%. На европейских рынках также преобладали покупатели на фоне замедления инфляции в марте (2,2% против 2,3% в феврале). Доходность 10-летних выпусков Германии снизилась на 5 б.п. до 2,70%, а бумаг Великобритании – на 4 б.п. до 4,65%.

Коротко

- ИНАРКТИКА** сегодня собирает заявки на два выпуска трехлетних облигаций совокупным объемом не более 3 млрд руб. По первой серии – 002P-02 – предусмотрен фиксированный купон не выше 22,50% (УТМ не более 24,47%), по второй – 002P-03 – планируется переменный купон, ориентир по которому – значение КС Банка России + премия не выше 400 б.п.
- Сэтл Групп** предлагает инвесторам облигации серии 002P-04 объемом не менее 3 млрд руб., сроком обращения 5 лет и офертой через 1,5 года. Ориентир по ставке купона – не выше 24,50% (УТР не более 27,45%).
- ДАРС-Девелопмент** открыл книгу заявок на облигации серии 001P-03 объемом 1 млрд руб. и сроком обращения 1,5 года. Ориентир по ставке – не выше 26,50% (УТМ 29,97%).

Последние размещения на локальном рынке

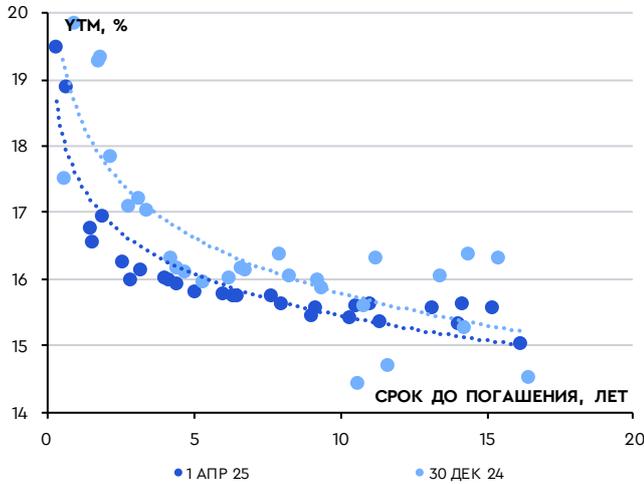
ДАТА ПРЕДСТОЯЩИЕ	БУМАГА	СРОК, ЛЕТ	КУПОН	ОБЪЕМ, МЛРД РУБ.
02.04.2025	ИНАРКТИКА, 002P-02	3	{+}	не более 3
02.04.2025	ИНАРКТИКА, 002P-03	3	{+}	
02.04.2025	Сэтл Групп, 002P-04	1,5	{+}	не менее 3
02.04.2025	ДАРС-Девелопмент, 001P-03	1,5	{+}	1
03.04.2025	ВЭБ.РФ, ПБО-002P-50	2	{+}	не менее 30
03.04.2025	Селигдар, 001P-03	2,5	{+}	3
04.04.2025	Глоракс, 001P-04	3	{+}	1
07.04.2025	ЕвроТранс, БО-001P-07	2	{+}	{+}
08.04.2025	ЯТЭК, 001P-05	1,5	{+}	
08.04.2025	ЯТЭК, 001P-06	2	{+}	5,5
08.04.2025	Эталон-Финанс, 002P-03	2	{+}	не менее 1,5
09.04.2025	Новотранс, 001P-06	3,5	{+}	не менее 5
09.04.2025	МВ ФИНАНС, 001P-06	2	{+}	3
15.04.2025	Новые технологии, 001P-05	2	{+}	
15.04.2025	Новые технологии, 001P-06	2	{+}	2
22.04.2024	Аэрофлот, ПО2-БО-01	3	{+}	20-30
Апрель	ЯНДЕКС, 001P-01	2	{+}	30
ПРОШЕДШИЕ				
28.03.2025	ФосАгро, БО-02-03	2,5	7,50%	250 млн долл.
27.03.2025	Аптечная сеть 36,6, 002P-02	1,5	24,50%	1

Последние обзоры

- Еженедельный обзор: валюта, облигации и ставки* – 31 марта
- Монитор ИПЦ: крепкого рубля уже мало* – 27 марта

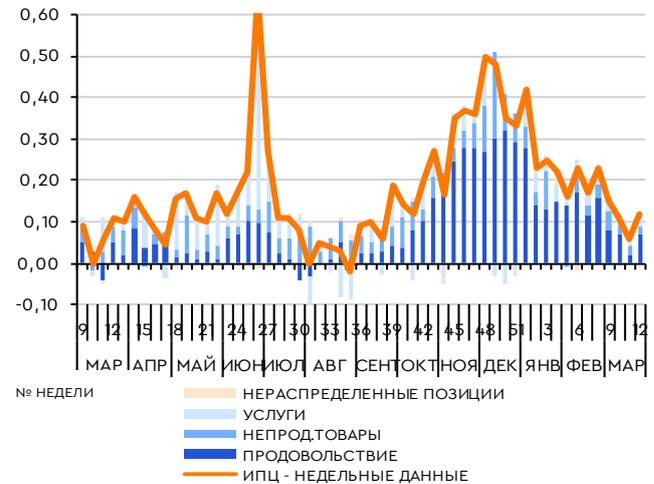
РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Динамика кривой ОФЗ в 2025 г.



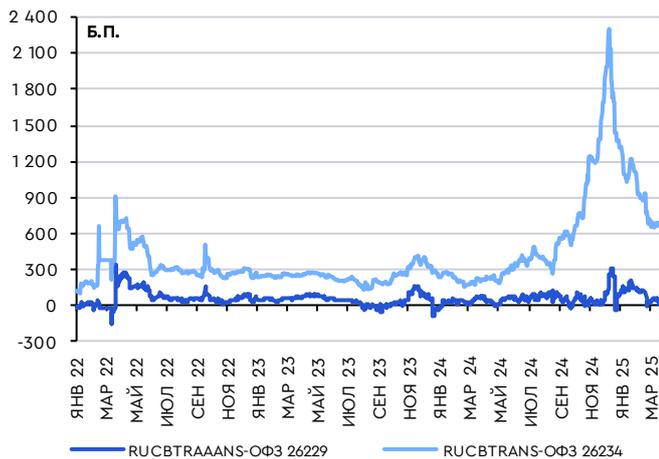
Источник: Росстат, оценки Газпромбанка

Вклад в изменение недельного ИПЦ: потребительская корзина, %



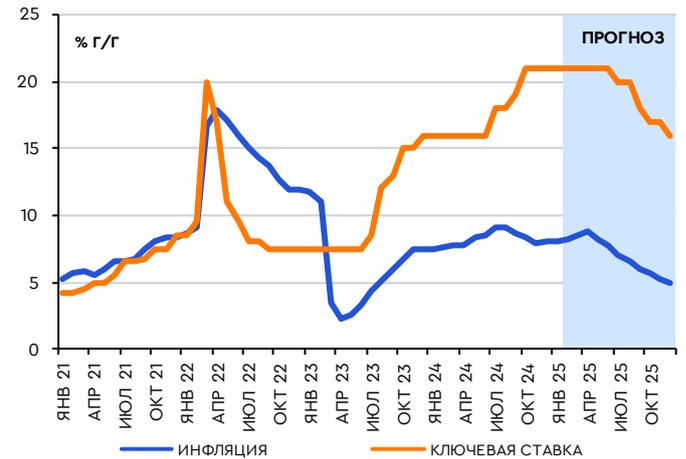
Источник: Росстат и открытые источники, оценки Газпромбанка

Динамика спредов корпоративных индексов к ОФЗ



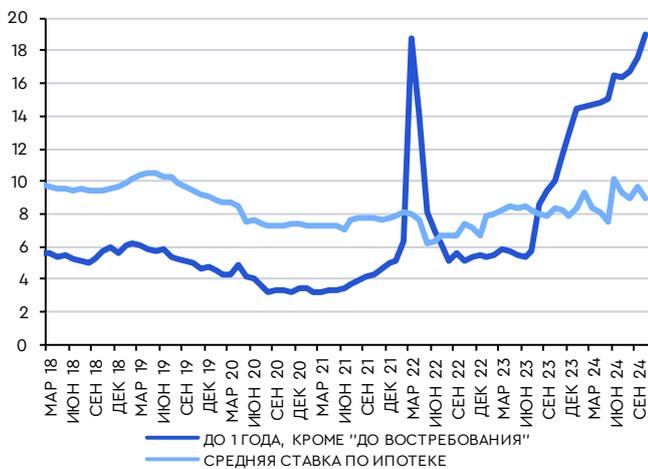
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

Прогноз ИПЦ и ключевой ставки



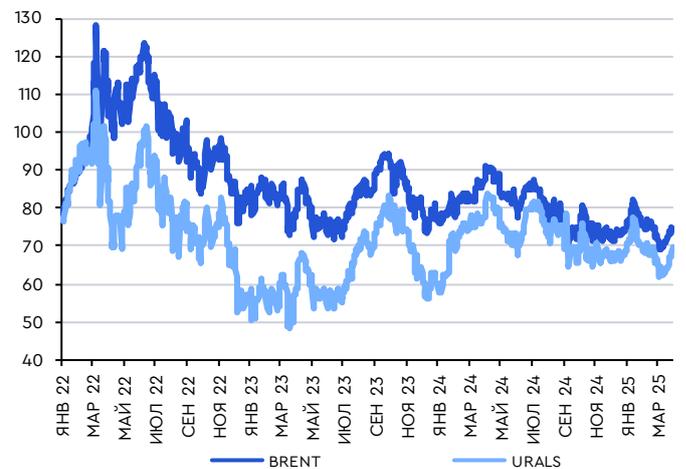
Источник: открытые источники, оценки Газпромбанка

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.
02.04.2025	ВЭБ.РФ ПБО-002Р-К593	RU000A10AD66	Погашение/амортизация	1000
02.04.2025	АЛЬФА-Б С-1-444 (структурные)	RU000A1091M4	Погашение/амортизация	1000
02.04.2025	СФО ВТБ РКС Эталон 01	RU000A105G99	Погашение/амортизация	30
02.04.2025	Транс-Миссия БО-01	RU000A104K11	Погашение/амортизация	20
02.04.2025	АЛЬФА-Б С-1-84 (структурные)	RU000A0UD735	Погашение/амортизация	11458
03.04.2025	ВЭБ.РФ ПБО-002Р-К594	RU000A10AD74	Погашение/амортизация	1000
03.04.2025	СФО ВТБ РКС Эталон 03	RU000A106ZP6	Погашение/амортизация	38
03.04.2025	ДиректЛизинг БО 002Р-01	RU000A106GY8	Погашение/амортизация	63
03.04.2025	МСБ-Лизинг 003Р-01	RU000A106D18	Погашение/амортизация	42
03.04.2025	СФО ВТБ РКС Эталон 02	RU000A1062J1	Погашение/амортизация	35
03.04.2025	ЛК Роделен БО 001Р-03	RU000A105M59	Погашение/амортизация	28
03.04.2025	АЛЬФА-Б С-1-306 (структурные)	RU000A0P1VQ1	Погашение/амортизация	1000
04.04.2025	МФК КарМани 002Р-01	RU000A1087G4	Погашение/амортизация	100
04.04.2025	Практика ЛК 001Р-02	RU000A1074N8	Погашение/амортизация	30
04.04.2025	Банк ВТБ С-1-158 (структурные)	RU000A104E43	Погашение/амортизация	1000
04.04.2025	СберИОС 001Р-232Р 5Г REIT	RU000A101J41	Погашение/амортизация	1000
04.04.2025	АЛЬФА-Б С-1-90 (структурные)	RU000A0UD792	Погашение/амортизация	11458
04.04.2025	АЛЬФА-Б С-1-307 (структурные)	RU000A0P1VR9	Погашение/амортизация	1000

ЕВРООБЛИГАЦИИ				
ДАТА	ВЫПУСК	ISIN	ПОГАШЕНИЕ НОМИНАЛА, МЛН ДОЛЛ.*	ВЫПЛАТА КУПОНА, МЛН ДОЛЛ.*
04.04.2025	МСВ 7.625 perp	XS2392969395		7
04.04.2025	Russia 42	XS0767473852		84
05.04.2025	МСВ 27	XS1589106910		16
05.04.2025	Russian Railways 25 RUB	XS1843442465		10
07.04.2025	SOVKOMBANK 30 SUB	XS2010043656		11
09.04.2025	VimpelCom 25	XS2058691663	1 000	20
14.04.2025	Polyus 28	XS2396900685		11
15.04.2025	AlfaBank 30 SUB	XS2063279959		25
15.04.2025	Gazprom 25 2.95 EUR	XS2157526315	1 083	32
17.04.2025	STLC 25	XS1713473608	208	6
19.04.2025	AlfaBank 6.95 Perp	XS1760786340		9
22.04.2025	MetalloInvest 28	XS2400040973		6
26.04.2025	AlfaBank 31 SUB	XS2333280571		10
26.04.2025	Lukoil 27	XS2401571448		12
26.04.2025	Lukoil 31	XS2401571521		16
26.04.2025	Sovcomflot 28	XS2325559396		1
27.04.2025	Norilsk Nickel 26	XS2393505008		2
28.04.2025	Gazprom 34	XS0191754729		28

* 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
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 		
21	22	23	24	25	26	27
<ul style="list-style-type: none"> Китай: заседание НБК (20 апреля) 	<ul style="list-style-type: none"> ЕС: индекс потребительской уверенности 	<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 Россия: недельная инфляция 	<ul style="list-style-type: none"> США: первичные заявки на пособие по безработице, заказы на товары длительного пользования, продажи жилья на вторичном рынке Германия: индекс делового климата от Ifo 	<ul style="list-style-type: none"> США: количество активных нефтяных буровых установок от Baker Hughes Россия: заседание ЦБ по ставке 		

• 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.