

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные с рынка труда США стали поводом для снижения доходностей UST-10. >>

Еврооблигации: В среду в суверенных евробондах РФ был уверенный рост на фоне локального спроса и повышении нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Несмотря на все негативные факторы, рублю все же удастся удержаться на достигнутых уровнях. >>

Облигации: В среду в сегменте ОФЗ прошли покупки на фоне дорожавшей нефти, укрепляющегося рубля и успешного размещения Минфином длинного займа. >>

Корпоративные события

Банк Интеза (Ba2/-/-) 2 апреля проведет book building на вторичное размещение бондов БО-01 на 2,1 млрд руб.

Правительство увеличит уставный капитал Россельхозбанка (Ba2/-/BB+) на 10 млрд рублей.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	388.76	-17.70
EUR/USD	1.08	0.00
UST-10	1.86	-0.07
Германия-10	0.17	0.01
Испания-10	1.19	-0.01
Португалия-10	1.68	0.00
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.83	-0.40
Russia-42	5.83	-0.12
Gazprom-19	6.65	-0.30
Evrz-18 (6,75%)	8.78	-0.05
Sber-22 (6,125%)	7.18	-0.01
Vimpel-22	8.12	0.02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.73	0.10
ОФЗ 26205 (04.2021)	12	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	11.68	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.76	-0.06
NDF 3M	15.30	-0.21
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1238.8	-103.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	221.42	-70.73
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58.35	0.70



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Данные с рынка труда США стали поводом для снижения доходностей UST-10.

На глобальных долговых рынках сохраняется долгосрочный тренд по снижению доходностей стран ЕС, поддерживаемый программой выкупа активов со стороны ЕЦБ. В рамках вчерашней европейской сессии участники рынка находились в ожидании публикации данных об индексах деловой активности в ЕС. Следует отметить, что представленные данные оказались лучше ожиданий, что лишь усилило покупки сегмента госдолга.

В рамках американской сессии были представлены данные о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от ADP, которые оказались хуже прогнозов, что позитивно отразилось на настрое инвесторов. При этом на рынке вновь начинает работать правило «чем хуже, тем лучше». По итогам дня доходности UST-10 снизились до уровня 1,87%. При этом на рынке в конце текущей недели может произойти очередная коррекция после публикации данных с рынка труда от министерства труда и занятости США.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ждем, что настрой инвесторов на глобальном рынке сохранится.

Еврооблигации

В среду в суверенных евробондах РФ был уверенный рост на фоне локального спроса и повышении нефтяных цен.

В среду российские суверенные евробонды уверенно росли после консолидации – котировки прибавляли в среднем 100 б.п. Этому способствовали нефтяные цены и укрепившийся рубль. Лучшее рынка вновь был выпуск Russia-30, который уже второй день показывает бурный рост, прибавив в цене в среду более 2 фигур – до 117,09%, при этом доходность опустилась ниже 4% до 3,83% (за день «-40 б.п.»). Бумага выглядит явно перегретой, приблизившись вплотную в доходности (премия всего 25-60 б.п.) к суверенным бондам других ЕМ с инвестиционным рейтингом. Вероятно, спрос на бумагу по-прежнему высок со стороны локальных игроков, имеющих доступ к валютному РЕПО ЦБ РФ. Очевидно, что зреет существенная коррекция уже в ближайшее время. В корпоративном сегменте также преимущественно были покупки – в основном рост составил 30-100 б.п. Лучшее рынка выглядели бонды Газпрома, ВЭБа, ВымпелКома.

Сегодня с утра цены на нефть находятся у отметки 56,6 долл. за барр. марки Brent, что должно поддержать российские евробонды, не исключено, что покупки могут продолжиться, в том числе на локальном факторе.

/Александр Полютов

Сегодня покупки в евробондах могут продолжиться на фоне подорожавшей нефти и локального спроса.

FX/Денежные рынки

Несмотря на все негативные факторы, рублю все же удается удержаться на достигнутых уровнях.

При открытии вчерашних торгов рубль продемонстрировал ослабление, отыгрывая снижение цен на нефть, а также завершение налоговых выплат. При этом вопреки ожиданиям, в рамках дневной сессии на рынке МБК ощущался повышенный спрос на рублевую ликвидность. После фиксации курса ЦБ, на рынке, как и днем ранее, появилось сильное предложение валюты от экспортеров, что позволило рублю продемонстрировать укрепление. Еще одним фактором для укрепления национальной валюты стал рост цен на нефть после публикации данных о запасах в США. По итогам дня курс доллара составил 57,50 руб., а курс евро 59,50 руб.

На денежном рынке сохраняется повышенный спрос на рублевую ликвидность. При этом совокупность остатков на корсчетах и депозитах продолжает демонстрировать рост.

/ Алексей Егоров

Сегодня при сохранении устойчивого спроса на рублевую ликвидность рубль может продолжить демонстрировать колебания в диапазоне – 57,5- 58,5 руб. за долл.

Облигации

В среду в сегменте ОФЗ прошли покупки на фоне дорожавшей нефти, укрепляющегося рубля и успешного размещения Минфином длинного займа.

В среду в сегменте ОФЗ прошли покупки по всей кривой (ценовой рост в пределах 50-170 б.п.), чему способствовал рост нефтяных котировок и укрепляющийся рубль. Дополнительный позитив был со стороны успешных итогов аукциона Минфина по размещению длинного ОФЗ 26212, спрос на который превысил предложение практически в 6 раз. Минфин разместил весь объем в 5 млрд руб., доходность составила 11,77%. После аукциона спрос на выпуск сохранился, и вчерашний день бумага завершала с доходностью 11,63%. Заметно меньшим спросом на аукционе пользовался 5-летний флоатер 29011 – из 15 млрд руб. было размещена только треть, при этом средневзвешенная цена составила 93,095%, доходность 13,51%.

В итоге, кривая ОФЗ вчера по доходности опустилась в среднем на 30-50 б.п., безусловно, наибольшее снижение было в длине – основная часть бумаг с погашением выше 5 лет находилась ниже 12%, тем самым все больше закладываясь на очередное понижение ключевой ставки более 200 б.п. В свою очередь, вчера Росстат представил очередную порцию данных по недельной инфляции, которая в период с 24 по 30 марта составила 0,3%, немного ускорившись по сравнению с предыдущими данными в 0,2%, при этом годовая инфляция по-прежнему остается на уровне 16,7%.

Сегодня Банк Интеза (Ba2/-/-) проведет сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии БО-01 объемом 2,1 млрд руб. по цене не менее 97,14% (УТР 15,8%) при купоне 9,75% и полугодовой оферте. Конкуренцию выпуску может составить новый бонд Банка Зенит (B1/-/BB-) Бо-09 объемом 5 млрд руб. с доходностью 17,18-17,45%, оферта 1 год – предложение, на наш взгляд, интересно на всем диапазоне индикатива.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем скорее консолидации в сегменте ОФЗ, возможности для роста ограничены, но подорожавшая нефть будет способствовать продлению позитива.

Корпоративные события

Правительство увеличит уставный капитал Россельхозбанка (Ba2/-/BB+) на 10 млрд рублей.

Правительство России приняло решение о докапитализации Россельхозбанка на 10 млрд рублей, следует из материалов на сайте Кабмина. По распоряжению Правительства в соответствии с антикризисным планом и в рамках госпрограммы «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013—2020 годы» Минсельхоз получит бюджетные ассигнования в размере 10 млрд рублей для вноса в уставный капитал Россельхозбанка. Принятое решение направлено на стимулирование увеличения кредитования сельскохозяйственных товаропроизводителей и организаций агропромышленного комплекса. Росимущество поручено обеспечить увеличение уставного капитала Россельхозбанка путем размещения дополнительных акций и осуществить действия, связанные с приобретением этих акций и оформлением на них права собственности государства, в соответствии с трехсторонним договором между Минсельхозом, Росимуществом и Россельхозбанком, — отмечается в постановлении.

По данным РСБУ-отчетности за первые два месяца 2015 г. убытки Россельхозбанка составили 9,2 млрд руб., таким образом планируемые вливания в капитал помогут восстановить капитальную базу Банка. Ожидаем нейтрального влияния новости на котировки облигаций эмитента.

Банк Интеза (Ba2/-/-) 2 апреля проведет book building на вторичное размещение бондов БО-01 на 2,1 млрд руб.

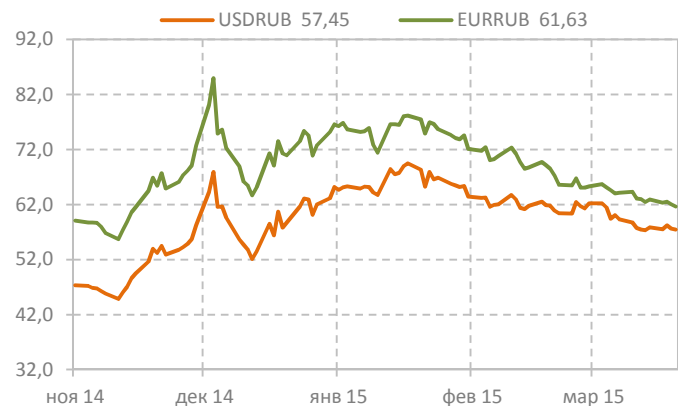
Банк Интеза 2 апреля с 11:00 МСК до 15:00 МСК проведет сбор заявок на вторичное размещение биржевых облигаций серии БО-01 объемом до 2,1 млрд рублей. Ориентир цены размещения облигаций составляет не менее 97,14% от номинала, что соответствует доходности к погашению на уровне 15,8% годовых. Действующая ставка купона составляет 9,75% годовых. Размещение бондов запланировано на 3 апреля. Дата погашения займа - 25 октября 2015 года.

Планируемый к вторичному размещению объем был выкуплен эмитентом в рамках oferty в апреле 2014 г. Мы ожидаем спрос на выпуск БО-1 в рамках вторичного размещения со стороны держателей выпуска облигаций Банка Интеза серии 03, который погашается 13 апреля 2015 г. Объем погашаемого займа составляет 5 млрд руб., что в два раза превышает планируемый объем вторичного размещения.

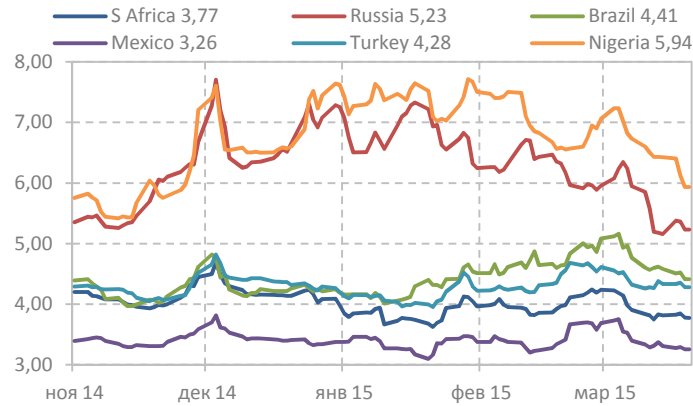
Предложенный уровень доходности на уровне 15,8% годовых при дюрации 0,56 года, на наш взгляд, соответствует справедливой цене бумаг в текущей рыночной конъюнктуре.

Среди идущих и планируемых на ближайшее время размещений банков второго эшелона Банк Интеза имеет наиболее высокий кредитный рейтинг, что и определяет стремление эмитента разместить бумаги с минимальной доходностью среди банков-аналогов.

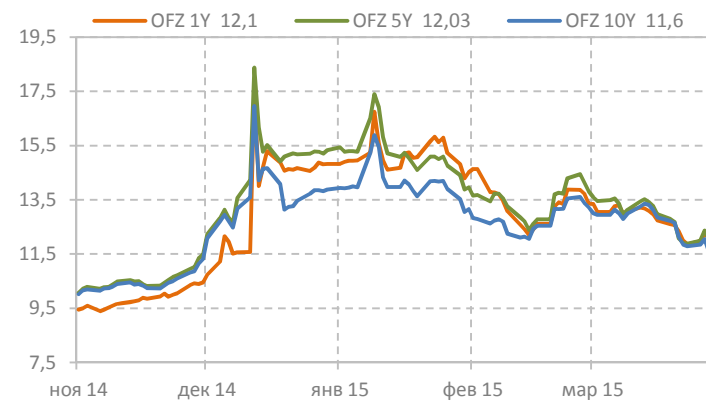
USD/RUB, EUR/RUB



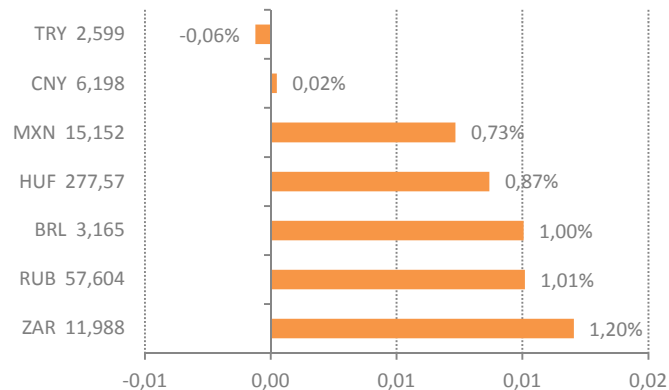
EM eurobonds 10Y YTM, %



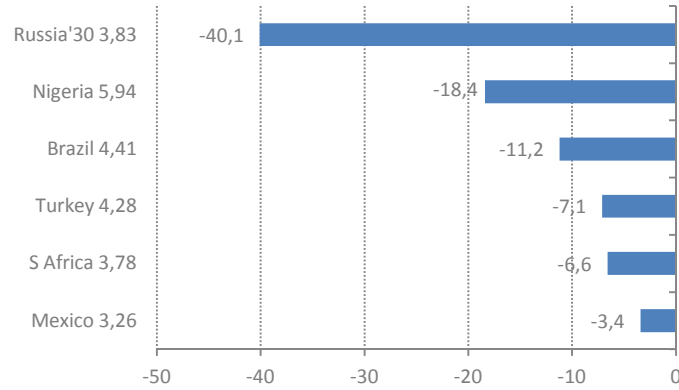
OFZ, %



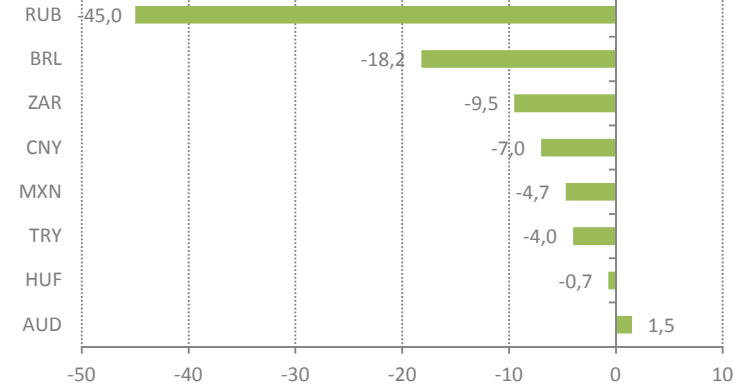
EM currencies: spot FX 1D change, %



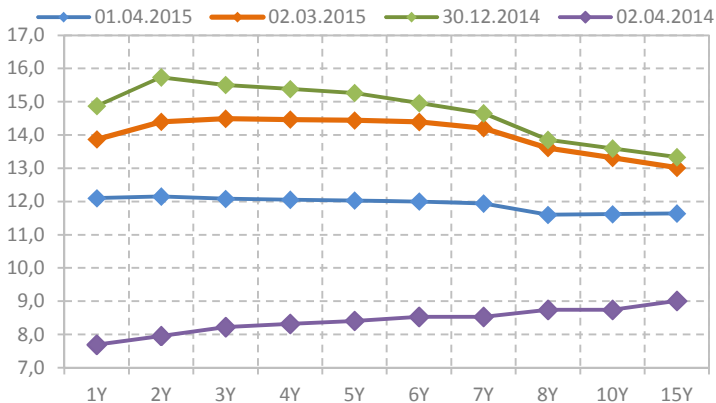
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



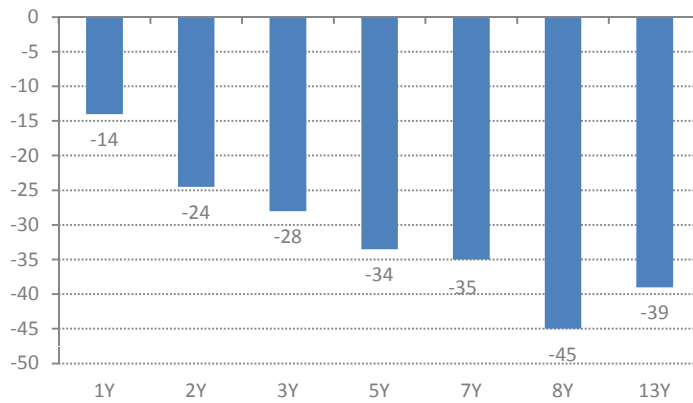
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



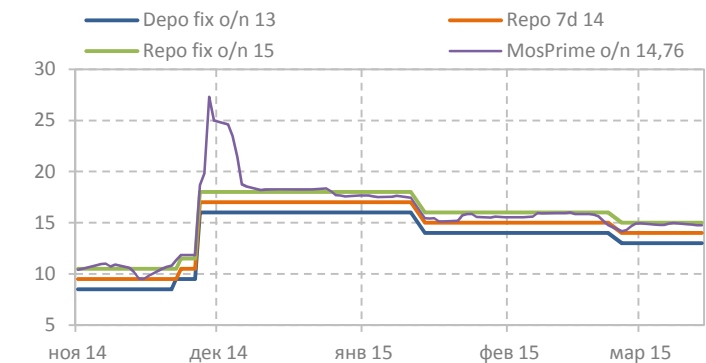
OFZ curves



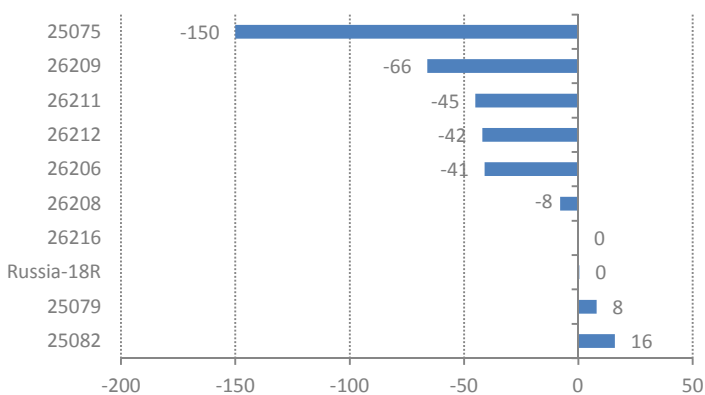
OFZ 1D YTM change, b.p.



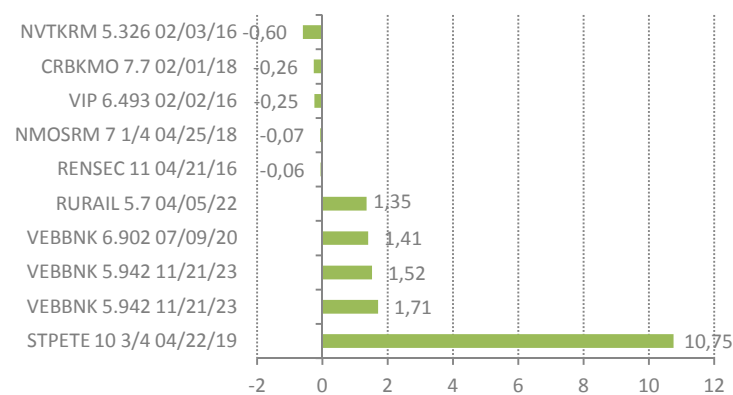
CBR rates, %



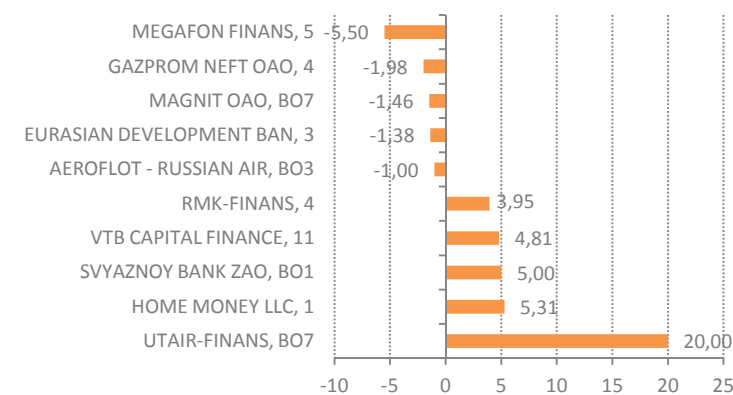
OFZ 1D YTM change, b.p.



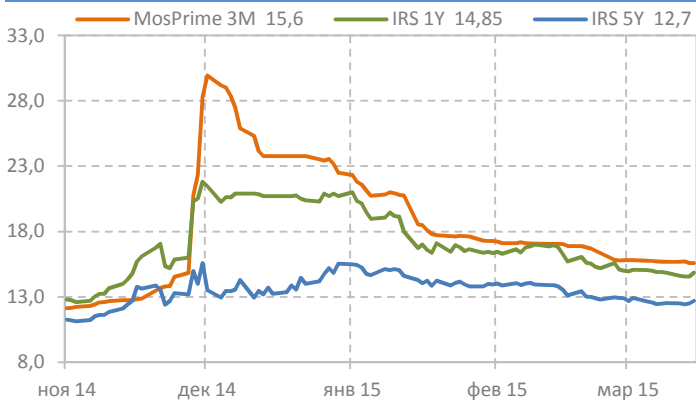
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



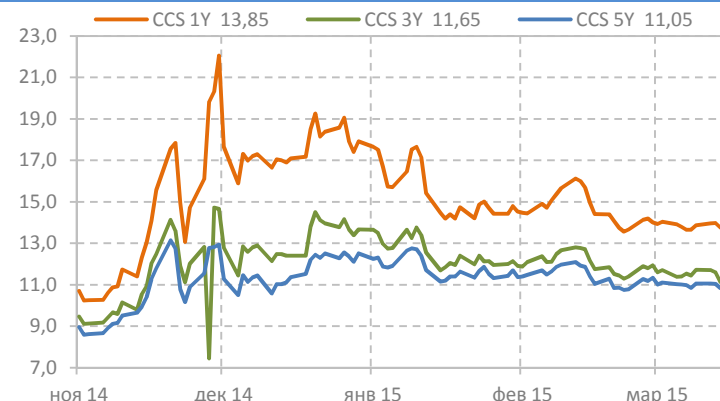
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



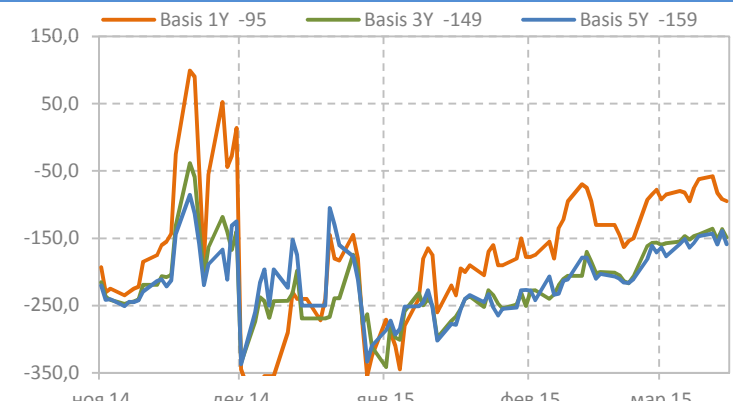
IRS / MosPrime 3M, %



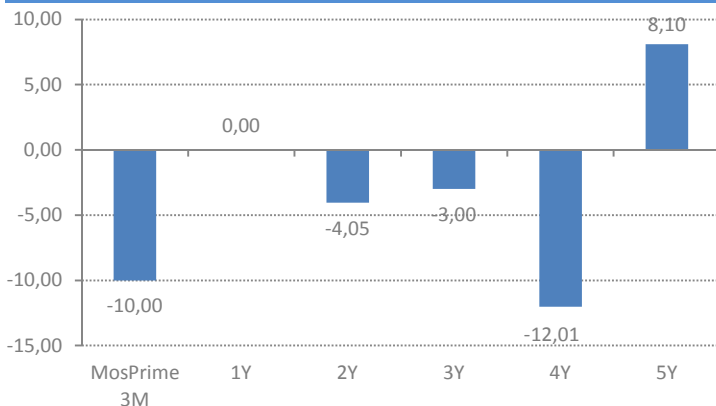
CCS, %



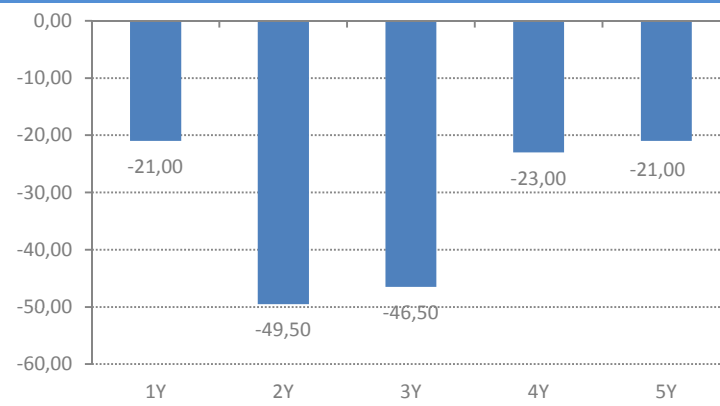
Basis swap, b.p.



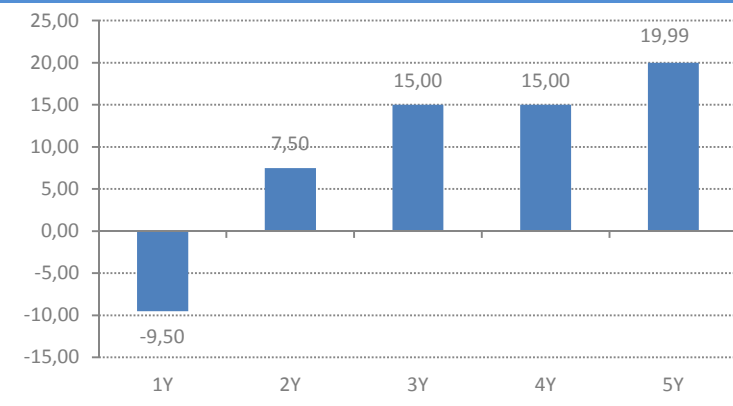
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ПАО «Промсвязьбанк»

PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
-----------------------	---------------	-----------------------------------

Директор по исследованиям и аналитике

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
-------------------------	------------------------	-----------------------------------

Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

Илья Фролов	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06
--------------------	--------------------	-----------------------------------

Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
--------------------------	---------------------	-----------------------------------

Главный аналитик

Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
---------------------	---------------------	-----------------------------------

Главный аналитик

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
----------------------------	------------------------	-----------------------------------

Главный аналитик

Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14
--------------------------	-----------------------	-----------------------------------

Ведущий аналитик

Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48
-----------------------	--------------------	-----------------------------------

Ведущий аналитик

Александр Полютков	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
---------------------------	----------------------	-----------------------------------

Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
-------------------	------------------	-----------------------------------

Главный аналитик

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12
Дмитрий Иванов	Ivanovdv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35
Константин Квашнин	Kvashninkd@psbank.ru	+7 (495) 705-90-69
Сibaев Руслан	sibaevrd@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
Борис Холжигитов	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
Устинов Максим	ustinovmm@psbank.ru	+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 411-51-34
Александр Сурпин	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
Виктория Давитиашвили	DavitashviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков	KulakovAD@psbank.ru	+7 (495) 411-51-33
Михаил Маркин	MarkinMA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
Сергей Устиков	UstikovSV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17
Александр Орехов	OrekhovAA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

© 2015 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.