

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность на глобальном долговом рынке сохраняется. >>

Еврооблигации: Вторник суверенные выпуски завершили в небольшом минусе, несмотря на рост нефтяных котировок. В лидерах роста выпуски VimpelCom на сообщениях о наметившемся прогрессе в решении вопроса с итальянскими активами. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вернулся с майских праздников в позитивном настроении. >>

Облигации: Во вторник в ОФЗ в основном наблюдалось снижение котировок в пределах 20-60 б.п., впрочем, активность торгов пока только возвращается в привычное русло после длинных выходных. >>

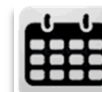
Корпоративные события

Сбербанк (Ba1/-/BBB-) опубликовал РСБУ-отчетность за апрель.

Банк Петрокоммерц (B2/B+/-) объявил оферту на выкуп бондов БО-02-БО-04 на 28 млрд рублей.

Глава итальянской «дочки» VimpelCom Ltd. (Ba3/BB/-) – Wind может возглавить объединенную компанию в случае слияния с Hutchison - источники.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	330.91	-2.10
EUR/USD	1.13	0.01
UST-10	2.24	-0.03
Германия-10	0.67	-0.01
Испания-10	1.81	-0.01
Португалия -10	2.39	-0.01
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.72	0.02
Russia-42	5.78	0.04
Gazprom-19	5.85	-0.08
Evrax-18 (6,75%)	8.37	-0.04
Sber-22 (6,125%)	6.19	-0.02
Vimpel-22	7.32	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	11.19	0.19
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.81	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.47	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.72	0.57
NDF 3M	14.54	-0.17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1509.5	332.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	215.80	-157.38
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	50.91	0.16



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Активность на глобальном долговом рынке сохраняется.

Вчера торги на глобальном долговом рынке проходили в условиях слабого информационного фона. Тем не менее участники рынка проявляли повышенную активность. Доходности однолетних гособлигаций Испании вновь продемонстрировали движение в отрицательную зону доходностей. Более длинные – десятилетние выпуски, напротив, продемонстрировали снижение цены.

В рамках американской сессии наблюдался рост доходностей UST-10, которые в рамках европейских торгов достигли уровня 2,36% - максимального значения с конца 2014 года. По итогам торгов доходности UST-10 скорректировались до уровня 2,25%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации большого блока макростатистики из ЕС ожидаем сохранения активности на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

Вторник суверенные выпуски завершили в небольшом минусе, несмотря на рост нефтяных котировок. В лидерах роста выпуски VimpelCom на сообщениях о наметившемся прогрессе в решении вопроса с итальянскими активами.

Вторник суверенные евробонды завершали в небольшом минусе после длинных выходных у локальных игроков рынка. Причем, в начале дня бумаги заметно просели в цене, но уже во второй половине торгов на фоне активного роста нефтяных котировок часть потерь была отыграна. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подешевели в пределах 50-70 б.п., Russia-30 не показала заметных ценовых движений – котировки снизились на 12 б.п., доходность составила 3,72%.

В корпоративных евробондах ценовые изменения также были незначительными. Лучше рынка были выпуски Лукойла (прибавляли на 50-70 б.п.), длинные бонды ВТБ («+40-70 б.п.») и РСХБ («+70-75 б.п.»). Отдельно можно отметить бумаги VimpelCom, которые показали рост по всей кривой в диапазоне 80-145 б.п. на сообщении Bloomberg о том, что VimpelCom Ltd. и Hutchison Whampoa, обсуждающие слияние мобильных активов в Италии, договорились о распределении ролей в руководстве будущей объединенной компании.

Сегодня утром цены на нефть марки Brent находятся вблизи отметки 67,3 долл. за барр., что должно благоприятно сказываться на российских евробондах. Этому также может способствовать геополитический фон, в частности смягчение тона в диалоге между США и РФ по урегулированию конфликта на Юго-Востоке Украины, которое прозвучало вчера на переговорах В.Путина и Д.Керри в Сочи. В целом, есть предпосылки для мирного решения вопроса, чему стороны договорились способствовать. При этом соблюдение Минских договоренностей может привести к постепенной отмене антироссийских санкций.

/ Александр Полютов

Сегодня на фоне подорожавшей нефти и наметившихся изменений в геополитике у российских евробондов есть все шансы показать рост.

FX/Денежные рынки

Рубль вернулся с майских праздников в позитивном настроении.

В рамках вчерашних торгов рубль продемонстрировал вполне неплохие результаты, укрепившись по отношению к доллару ниже уровня 50 руб. Поддержку национальной валюте продолжали оказывать котировки нефти на сырьевых площадках и фактор приближающихся налоговых выплат. В роли мощного драйвера для национальной валюты также выступила встреча президента России и госсекретаря США, которые обсудили вопросы, связанные с украинским кризисом.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит находиться под действием позитива, наступившего на рынке после встречи президента России и госсекретаря США. При этом рубль может продолжить демонстрировать попытки удержаться ниже уровня 50 руб. по отношению к доллару. Мы полагаем, что при текущей рыночной конъюнктуре, а также информационном фоне у национальной валюты есть все шансы это реализовать.

На денежном рынке после завышения майских праздников можно наблюдать рост ставок на МБК. При этом уровень ликвидности в банковской системе продолжает удерживаться на вполне комфортном уровне. На наш взгляд, приближение налогового периода продолжит поддерживать ставки МКБ выше уровня ключевой ставки.

/ Алексей Егоров

Сегодня у рубля есть все шансы укрепиться ниже уровня 50 руб. за доллар.

Облигации

Во вторник в ОФЗ в основном наблюдалось снижение котировок в пределах 20-60 б.п., впрочем, активность торгов пока только возвращается в привычное русло после длинных выходных.

Во вторник в ОФЗ в основном наблюдалось снижение котировок в пределах 20-60 б.п., впрочем, активность торгов пока только возвращается в привычное русло после длинных выходных. Дальний конец кривой в доходности был вблизи 10,5%.

Вчера Минфин объявил параметры аукционов на сегодня, где будет предложено традиционно два выпуска ОФЗ общим объемом 25 млрд руб. В частности, размещаться будет 5-летний флоатер 29011 на 15 млрд руб. (ставка 1 купона 11,12%, последующие – ср.арифметич. за 6 мес. RUONIA + 0,97 п.п.) и 5-летние ОФЗ 26214 с фиксированным купоном на 10 млрд руб. На наш взгляд, у игроков рынка особой популярностью вновь будет пользоваться флоатер, который сохраняет потенциал роста, исходя из расчетных значений (фиксированная ставка через RUONIA swap) до 102,7%, вчера по цене флоатер был на уровне 98,6%, что может обеспечить успех размещению. Последние сделки по ОФЗ 26214 проходили по цене 85,5%, доходность 10,4%, при этом вчера bid/ask по цене выпуска был 84,5/83,9% или 10,7%/10,9% по доходности. В свою очередь, среднесрочные гособлигации в настоящее время по доходности располагаются вблизи отметки 10,8%, которая может найти интерес игроков и на аукционе. В целом, у размещений ОФЗ сегодня есть серьезные шансы на успех, чему располагают подросшие нефтяные котировки и вероятное укрепление рубля, а также продолжение снижения градусу геополитической напряженности, о чем могут свидетельствовать вчерашние переговоры В.Путина и Д.Керри в Сочи.

/ Александр Полютов

Сегодня внимание игроков будет на аукционах Минфина, что может задать настрой на рынке. При этом шансы на успешное размещение ОФЗ высоки.

Корпоративные события

Сбербанк (Ba1/-/BBB-) опубликовал РСБУ-отчетность за апрель.

Сбербанк в январе-апреле получил чистую прибыль по РСБУ в размере 48,8 млрд руб. Это в 2,7 раза меньше, чем за аналогичный период прошлого года. В то же время мы отмечаем постепенное улучшение финансовых результатов Сбербанка по сравнению с первыми месяцами текущего года. Чистая прибыль Сбербанка в апреле составила 22,5 млрд руб. по сравнению с прибылью 26,3 млрд руб. за январь-март.

Основной фактор снижения чистой прибыли Сбербанка по сравнению с прошлым годом - рост стоимости фондирования, который Сбербанк не может в полной мере компенсировать ростом ставок по кредитам. Расходы на совокупные резервы за четыре месяца 2015 года составили 104,1 млрд рублей против 106,0 млрд рублей годом ранее. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов в апреле выросла на 0,4 п.п. - до 2,8%. Созданные резервы превышают просроченную задолженность в 2,1 раза, что позволяет Сбербанку абсорбировать текущие потери по кредитам.

Активы Сбербанка в апреле сократились на 3,5% и составили 20,0 трлн руб. С начала 2015 г. активы Банка снизились на 8,4%. Снижение практически полностью обусловлено отрицательной переоценкой валютных статей в связи с укреплением рубля.

Средства физических лиц в апреле увеличились на 1,9%, с начала года на 3,1%. Средства юридических лиц в апреле сократились на 4,5%, исключительно за счет переоценки валютных остатков. С начала года сокращение составило 1,7%. В апреле Сбербанк сократил объем привлеченных средств ЦБ и федерального бюджета на 317 млрд рублей, или на 12,2%. Данные средства остаются наиболее дорогим источником фондирования, поэтому Сбербанк замещает данные пассивы клиентскими средствами.

С начала года норматив Н1.0 вырос с 11,2% до 13,0%. Улучшение норматива обеспечило сокращение активов, взвешенных с учетом риска, а также увеличение капитала, отраженное в марте после пролонгации субординированного кредита от Банка России общей номинальной стоимостью 500 млрд рублей на 50 лет со ставкой 6,5% годовых.

Снижение стоимости фондирования позитивно отражается на финансовых результатах Сбербанка. На фоне улучшения кредитных метрик, ожидаем сужения спреда по евробондам Сбербанка к суверенной кривой. В частности, рекомендуем покупку рублевого выпуска еврооблигаций SBER-16 с доходностью 13,2% (дюрация 0,7 года), содержащего премию 300 б.п. к кривой доходности ОФЗ.

Банк Петрокоммерц (B2/B+/-) объявил оферту на выкуп бондов БО-02-БО-04 на 28 млрд рублей.

Совет директоров Банка Петрокоммерц принял решение о выкупе биржевых облигаций БО-02 в количестве до 13 млн штук, БО-03 - до 10 млн штук, БО-04 - до 5 млн штук, говорится в сообщении кредитной организации.

Бумаги БО-02 и БО-03 должны быть предъявлены к выкупу в период с 21 мая по 20 августа, БО-04 - с 21 мая по 26 июня. Бонды БО-02 будут приобретаться по цене 97,5% от номинала, БО-03 - 97,75% от номинала, БО-04 - 100% от номинала.

Предложенные Банком Петрокоммерц условия выкупа облигаций серии БО-02 - БО-04 предполагают цену выкупа ниже текущих рыночных котировок бумаг. Учитывая короткую дюрацию бумаг рекомендуем сохранить бумаги серии БО-2 и БО-3 в портфеле до погашения в августе 2015 г.

Учитывая завершение в марте сделки по покупке Банка Петрокоммерц и планируемое в 2015 г. присоединение к банку "ФК Открытие", возможности эмитента исполнения обязательств по прохождению оферт и погашению выпусков в соответствии с действующим графиком сомнений не вызывают.

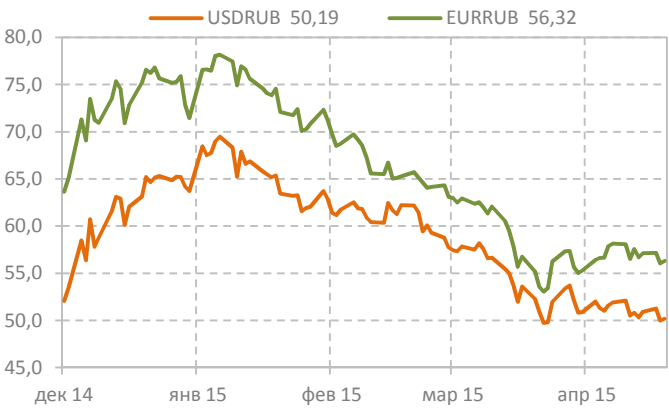
/ Дмитрий Монастыршин

Глава итальянской «дочки» VimpelCom Ltd. (Ва3/BB/-) – Wind может возглавить объединенную компанию в случае слияния с Hutchison - источники.

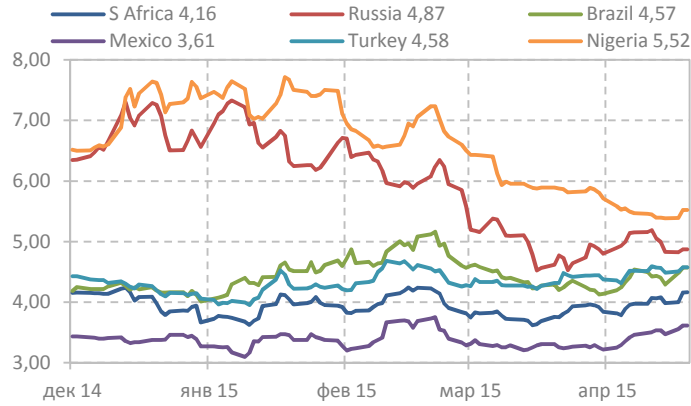
Vimpelcom Ltd. и Hutchison Whampoa гонконгского миллиардера Ли Ка-шина, обсуждающие слияние мобильных активов в Италии, договорились о распределении ролей в руководстве будущей объединенной компании, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на анонимные источники. Ключевой вопрос обсуждающейся сделки - распределение долей в акционерном капитале нового оператора - пока не решен. По словам одного из источников Bloomberg, соглашение может быть заключено в течение трех месяцев. В марте источники Financial Times сообщали, что Hutchison может получить 51% объединенной компании, однако подчеркивали, что стороны еще не достигли договоренности об этом. Создание объединенной компании поможет Vimpelcom Ltd снизить свои обязательства по выплате долга Wind, на который приходится почти половина задолженности группы Vimpelcom Ltd. (13,6 млрд долл. в 2014 г.). Однако с учетом меньших объемов мобильного оператора Hutchison Whampoa в Италии (в 2,7 раза), компания будет консолидировать на своем балансе более низкие значения выручки и EBITDA. В целом, новость позитивная для евробондов VimpelCom, но дальнейший рост возможен (1-1,5 фигуры), если будет поступать более детальная информация, подтверждающая реальный прогресс в переговорах о сделке и скорейшее ее закрытие. В ином случае, выпуски могут начать корректироваться.

/ Александр Полютов

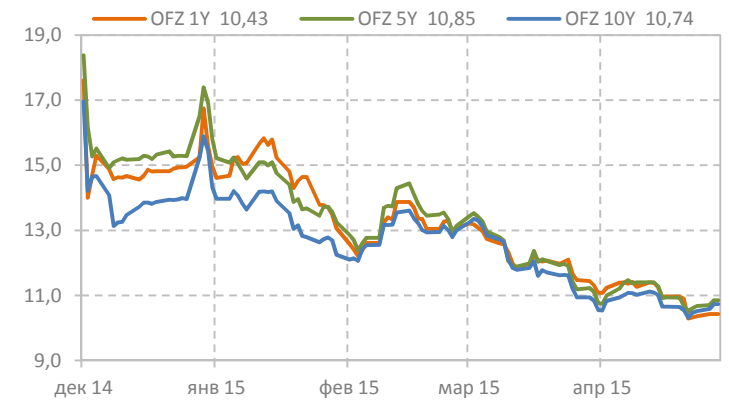
USD/RUB, EUR/RUB



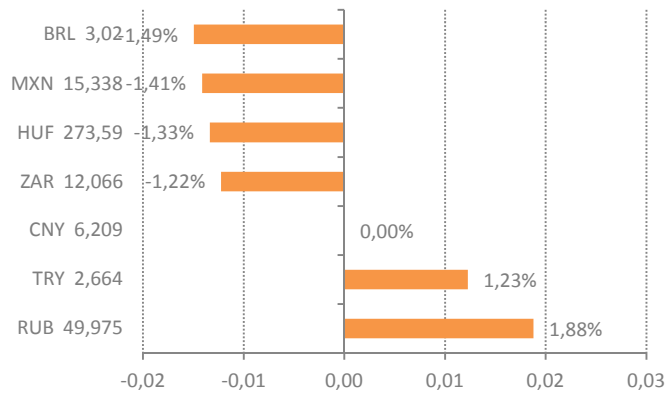
EM eurobonds 10Y YTM, %



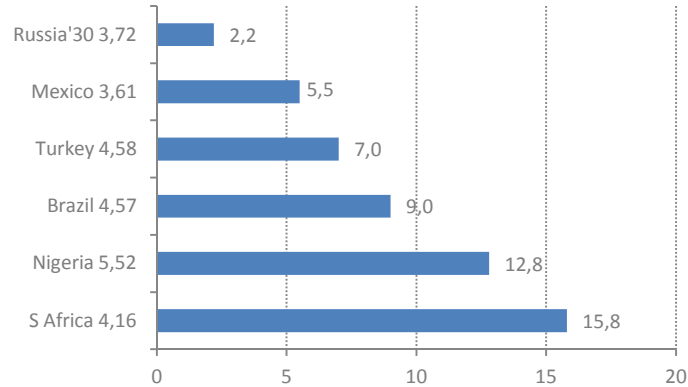
OFZ, %



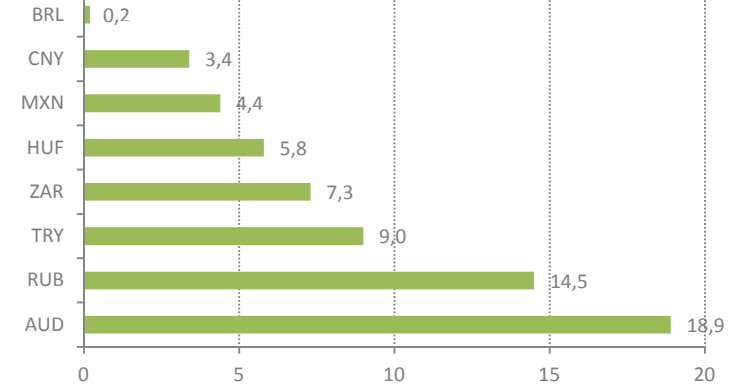
EM currencies: spot FX 1D change, %



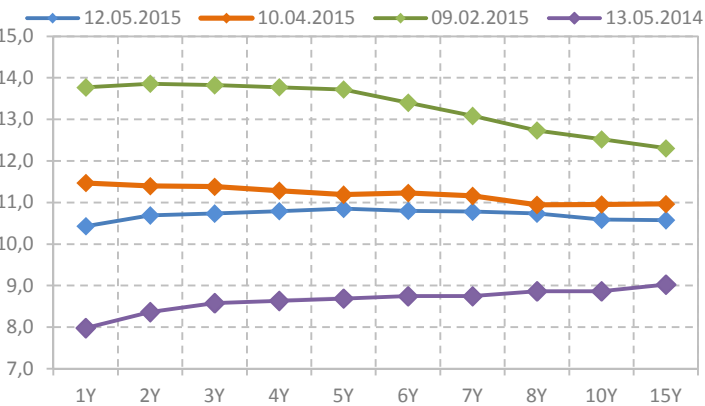
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



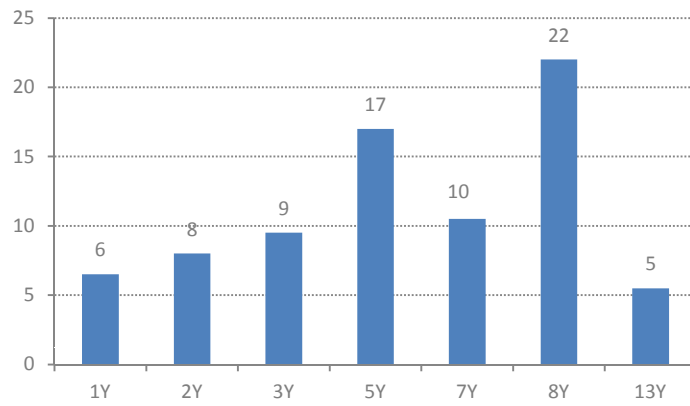
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



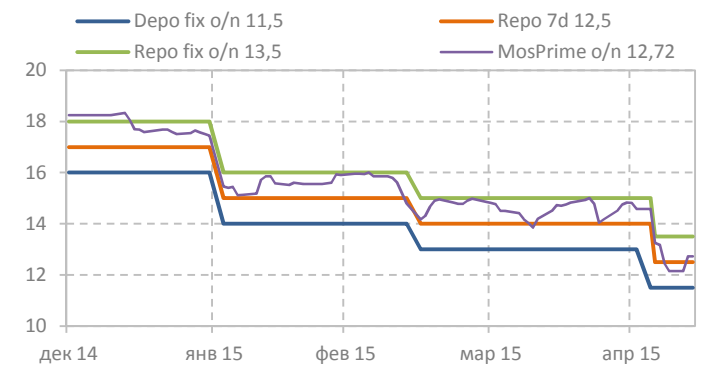
OFZ curves



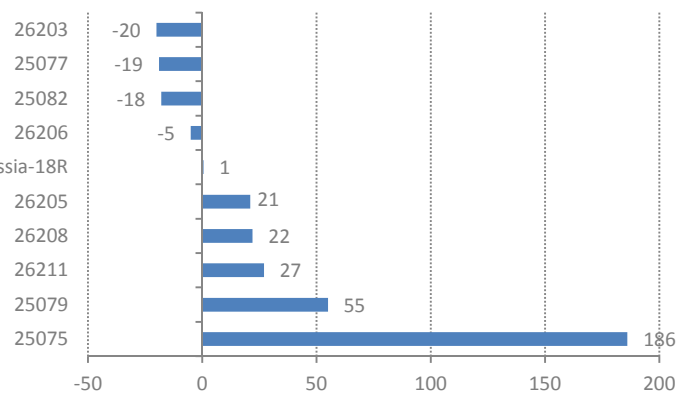
OFZ 1D YTM change, b.p.



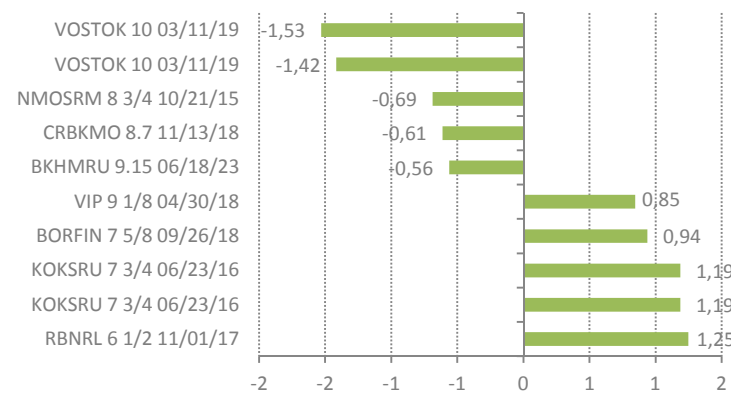
CBR rates, %



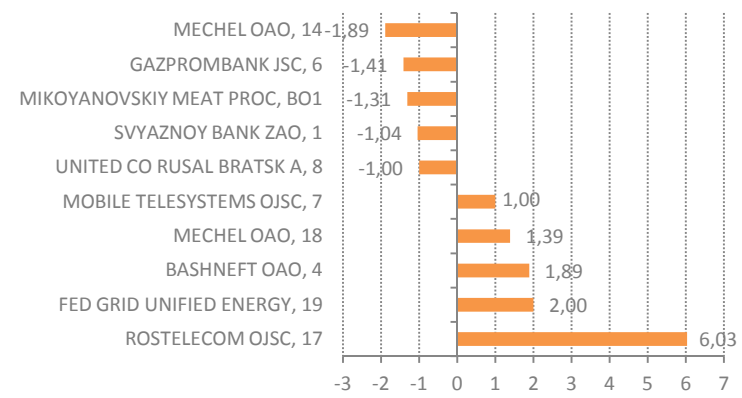
OFZ 1D YTM change, b.p.



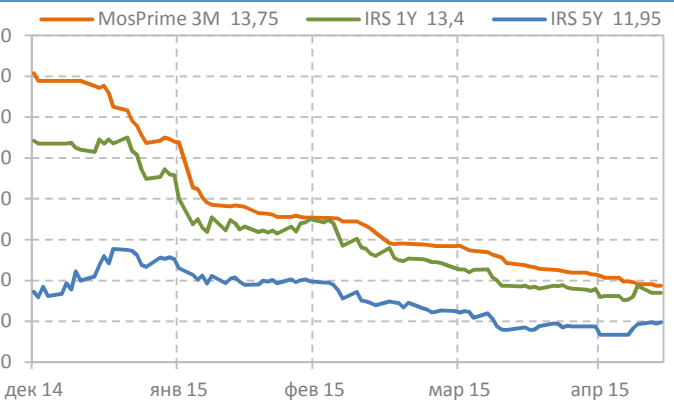
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



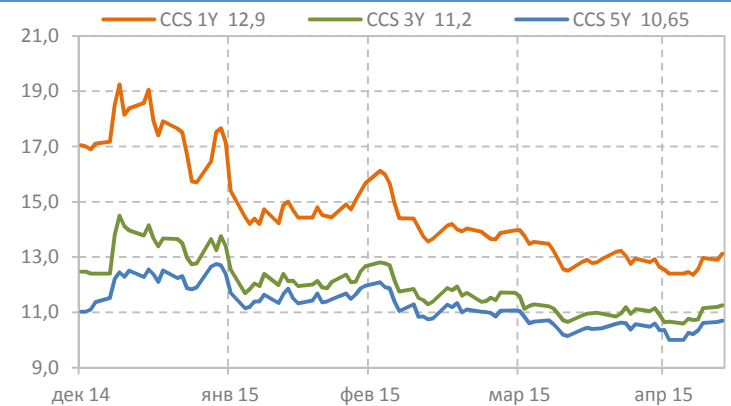
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



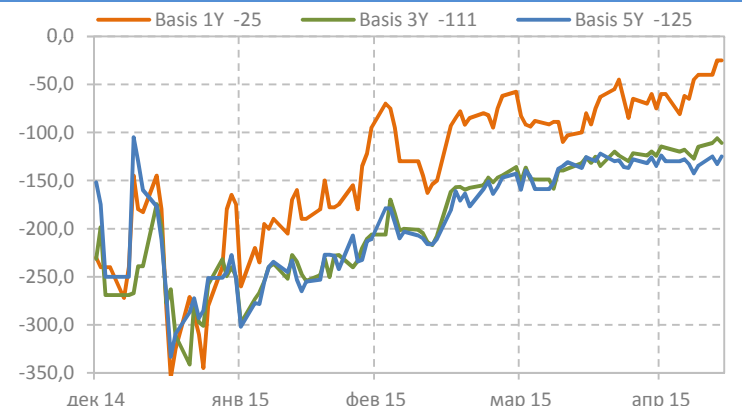
IRS / MosPrime 3M, %



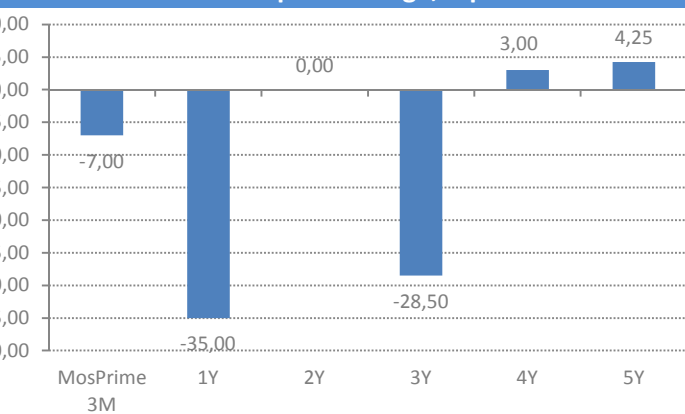
CCS, %



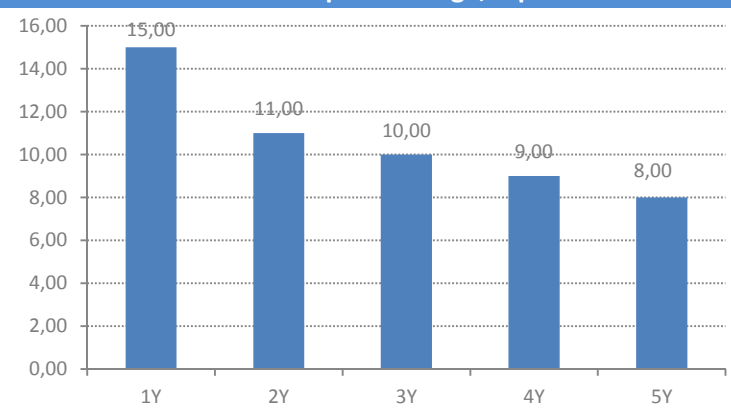
Basis swap, b.p.



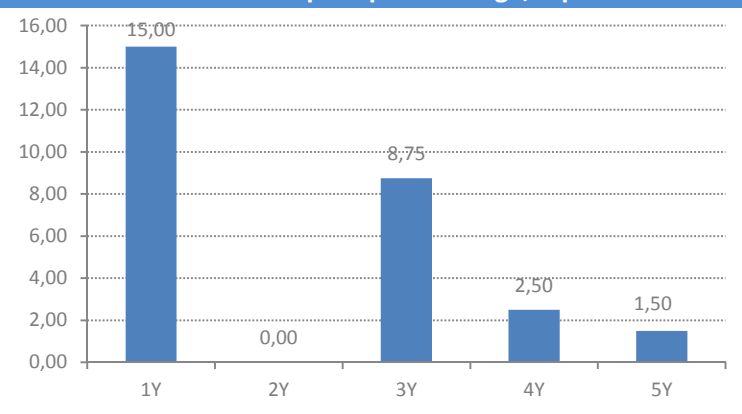
IRS 1D price change, b.p.



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

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
Сибаев Руслан sibaevr@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.