

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Торги на глобальных долговых площадках прошли без особых потрясений. >>

**Еврооблигации:** В четверг в отсутствие четких сигналов российские евробонды показали разнонаправленную динамику. Russia-30 по-прежнему в боковике. >>

**FX/Денежные рынки:** Монетарные власти не дают рублю укрепиться ниже уровня 50 руб. по отношению к доллару. >>

**Облигации:** В четверг ОФЗ несколько корретировались на действиях ЦБ на валютном рынке, впрочем, день гособлигации завершали разнонаправлено. Длинные выпуски вблизи отметки 10,55-10,6%. >>

## Корпоративные события

Собственник Московского кредитного банка Роман Авдеев близок к получению контроля над ФК "Уралсиб".

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

15 мая 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	307.21	2.79
EUR/USD	1.14	0.01
UST-10	2.20	-0.06
Германия-10	0.67	-0.03
Испания-10	1.81	-0.02
Португалия -10	2.39	0.00
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.65	0.00
Russia-42	5.63	0.00
Gazprom-19	5.39	0.00
Evraz-18 (6,75%)	7.96	-0.02
Sber-22 (6,125%)	5.80	-0.02
Vimpel-22	7.02	-0.02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	11.53	0.21
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.8	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.43	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	13.2	0.17
NDF 3M	13.99	-0.06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1112.9	62.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	207.17	-7.03
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	50.08	0.54



## Глобальные рынки

**Торги на глобальных долговых площадках прошли без особых потрясений.**

Вчера торги на глобальном долговом рынке проходили при довольно умеренном информационном потоке. Наиболее важной статистикой, из представленной вчера, можно выделить данные с рынка труда США о количестве первоначальных обращений за пособием по безработице.

В рамках европейской сессии доходности сегмента государственного долга ЕС удерживались на уровнях, которые были достигнуты на кануне. Тем не менее, довольно интересно выглядела ситуация в сегменте американских UST, где десятилетние бумаги начали демонстрировать рост цены, отыгрывая резкое снижение произошедшее днем ранее.

В рамках американской сессии сильные данные с рынка труда позволили UST-10 сохранить тренд на снижение доходностей. По итогам дня доходность UST-10 достигла уровня 2,23%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня на наш взгляд, на фоне вчерашнего позитива на американских площадках, следует рассчитывать на активное снижение доходностей сегмента госдолга стран ЕС в рамках европейской сессии.

## Еврооблигации

**В четверг в отсутствие четких сигналов российские евробонды показали разнонаправленную динамику. Russia-30 по-прежнему в боковике.**

В четверг суверенные евробонды умеренно дешевели в длине после взрывного роста накануне, движения котировок в госбумагах с более короткой дюрацией были менее заметными, при этом завершая день в небольшом плюсе. Оптимизм игроков поубавили немного просевшие нефтяные котировки, к тому же возможности для дальнейшего роста выглядят довольно ограниченно на фоне доходности госбондов других стран EM (премия к Бразилии, Турции сжалась до 25-35 б.п.), причем с инвестиционным рейтингом. В итоге, в отсутствие четких ориентиров длинные займы Russia-42 и Russia-43 в цене потеряли 50-60 б.п., при этом Russia-20, Russia-22, Russia-23 подросли на 15-30 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,69%, доходность – 3,65%. В корпоративном сегменте единого тренда также не сложилось, динамика была разнонаправленной..

Сегодня с утра нефть марки Brent не демонстрирует заметных изменений, торгуясь вблизи отметки 66,7 долл. за барр., что не формирует четких сигналов для российских евробондов, которые вероятно продолжат консолидироваться, возможно, показав умеренное снижение перед выходными.

**/ Александр Полютов**

Сегодня в евробондах в целом вероятна консолидация в отсутствие четких сигналов, в том числе на сырьевых площадках. Нельзя исключать умеренное снижение перед выходными.



## FX/Денежные рынки

**Монетарные власти не дают рублю укрепиться ниже уровня 50 руб. по отношению к доллару.**

Ключевым событием вчерашнего дня на локальном валютном рынке стало объявление Банком России решения о начале выкупа валюты с целью пополнения резервного фонда. При этом можно отметить монетарные власти уже неоднократно пытались не допустить укрепления рубля ниже уровня 50 руб. по отношению к доллару, такими инструментами, как повышение ставок по инструментам валютного фондирования, а также понижение ключевой ставки.

При открытии вчерашних торгов рубль продемонстрировал ослабление относительно уровней закрытия торгов среды (49 руб.) и приблизился к уровню 50 руб. по отношению к доллару. В рамках дневной сессии на локальном валютном рынке присутствовала довольно низкая волатильность вблизи значения 50 руб. по отношению к доллару.

Сегодняшние торги, вероятнее всего, продолжат демонстрировать низкую волатильность. Опасения того, что в любой момент на рынке может появиться ЦБ, вряд ли позволят рублю укрепиться ниже уровня 50 руб. Кроме того мы не исключаем, что участники рынка могут начать стратегию покупки валюты при преодолении курсом рубля ниже уровня 50 руб. за долл. в расчете на отскок выше этого уровня.

На денежном рынке вчера можно было наблюдать резкое сокращение объемов рублевой ликвидности после расчетов по инструменту семидневное РЕПО. Уровень остатков на корсчетах и депозитов при этом снизился на 460 млрд руб. до уровня 1,265 трлн руб. Ставки на МБК при этом продемонстрировали небольшой рост. Сегодня на фоне предстоящих выплат страховых взносов ставки продолжают демонстрировать рост.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня ожидаем, что рубль продолжит дрейфовать вблизи отметки 50 руб. по отношению к доллару.**

## Облигации

**В четверг ОФЗ несколько корректировались на действиях ЦБ на валютном рынке, впрочем, день гособлигации завершали разнонаправлено. Длинные выпуски вблизи отметки 10,55-10,6%.**

В четверг ОФЗ немного скорректировались на решении ЦБ РФ выйти на рынок с покупками валюты, что ослабило рубль. Впрочем, по итогам дня динамика в гособлигациях была разнонаправленной – на среднем отрезке кривой цены поросли в пределах 40-50 б.п., длинные выпуски напротив дешевели на 70-100 б.п. В итоге, дальний конец кривой в доходности поднялся на 8-10 б.п. до отметки 10,55-10,6%.

Помимо фактора рубля, на наш взгляд, на результаты торгов ОФЗ влияют слабые результаты аукциона Минфина по выпуску с фиксированным купоном, которые могут свидетельствовать об охлаждении рынка и завершения ралли. Очевидно, что на сложившихся ценовых уровнях игроки рынка пока не видят потенциал для дальнейшего роста. Все это может стать поводом для локальной коррекции вкупе с действиями ЦБ, направленными на ослабление рубля.

**/ Александр Полютков**

**Сегодня ожидаем консолидацию, хотя нельзя исключать и локальной коррекции.**



## Корпоративные события

### Собственник Московского кредитного банка Роман Авдеев близок к получению контроля над ФК "Уралсиб".

По информации газеты «Коммерсантъ», в ближайшее время может состояться сделка по приобретению Романом Авдеевым 75% доли в ФК "Уралсиб" Николая Цветкова. В структуру финансовой корпорации "Уралсиб" входят Банк Уралсиб, лизинговая компания, управляющая и брокерская компании, НПФ и "Уралсиб Страхование".

По данным "Ъ", переговоры находятся в финальной стадии и завершатся ориентировочно в середине лета.

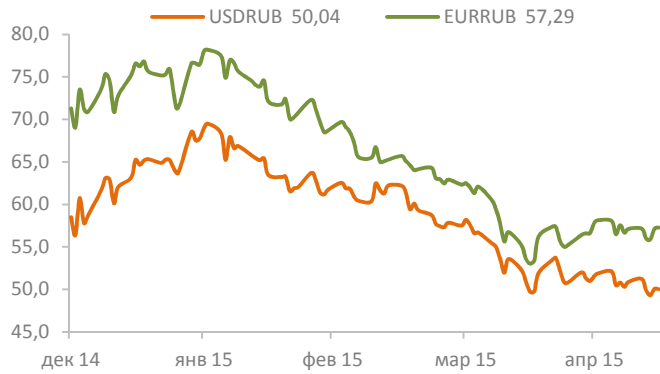
Основная причина сделки - необходимость докапитализировать Банк Уралсиб, который убыточен на протяжении последних четырех лет. Убыток Банка Уралсиб по МСФО за 2014 г. составил 9,5 млрд руб. Кроме того в в аудиторском заключении KPMG отмечается, что банком созданы недостаточные резервы на возможные потери по кредитам, а также отражены акции дочерних компаний по завышенной стоимости. Аудитор также не согласен с балансовой стоимостью гудвилла в 4,5 млрд руб.

По данным "Ъ", планируемая сделка формально не будет санацией. Государственные средства в ней задействовать не планируется.

Привлечение стратегического инвестора, готового профинансировать докапитализацию, позитивная новость для Банка Уралсиб и одноименной лизинговой компании. В свою очередь господин Авдеев имеет возможность масштабировать успешный бизнес МКБ на федеральный уровень. В то же время мы отмечаем, что значительные потребности в докапитализации Банка Уралсиб, могут оказывать давление на котировки облигаций МКБ.

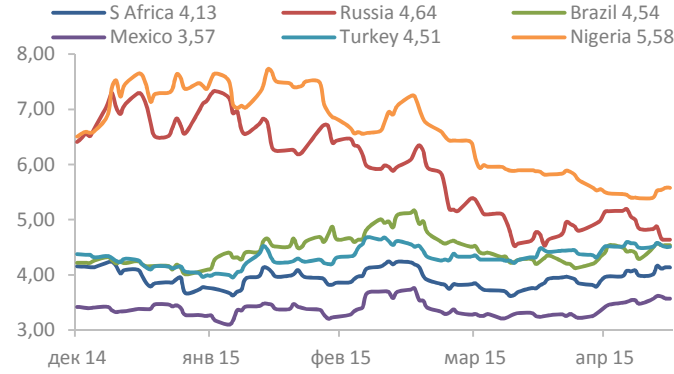
/ Дмитрий Монастыршин

### USD/RUB, EUR/RUB



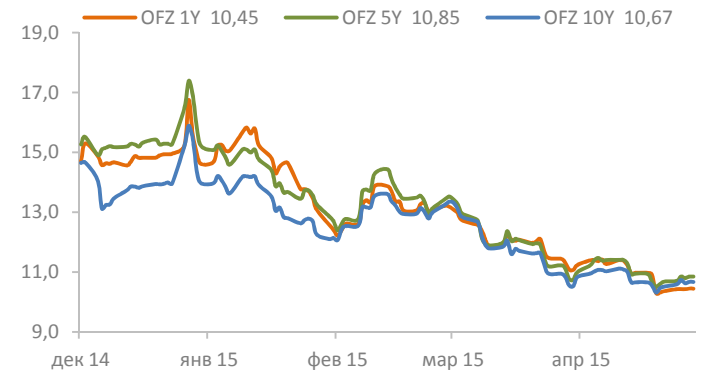
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



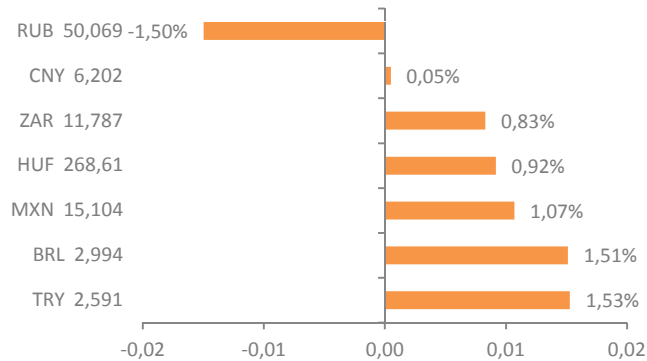
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



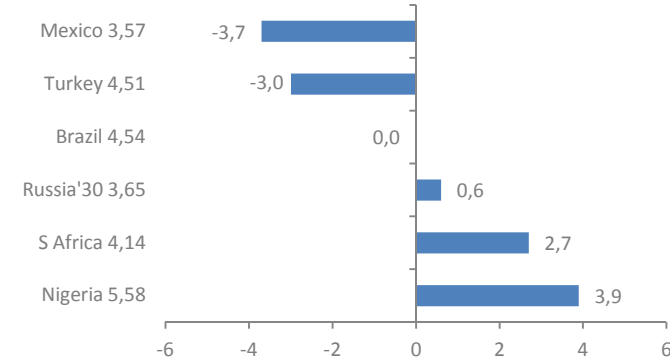
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM currencies: spot FX 1D change, %



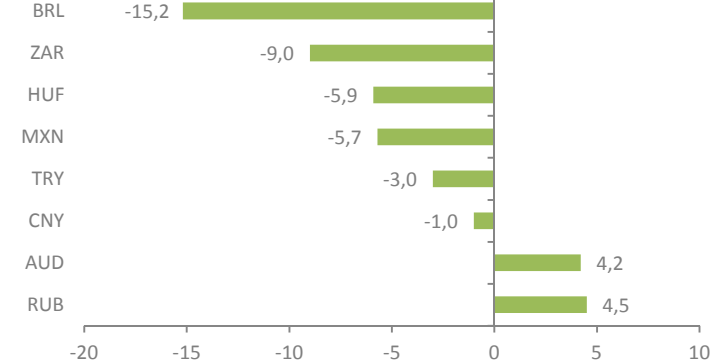
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



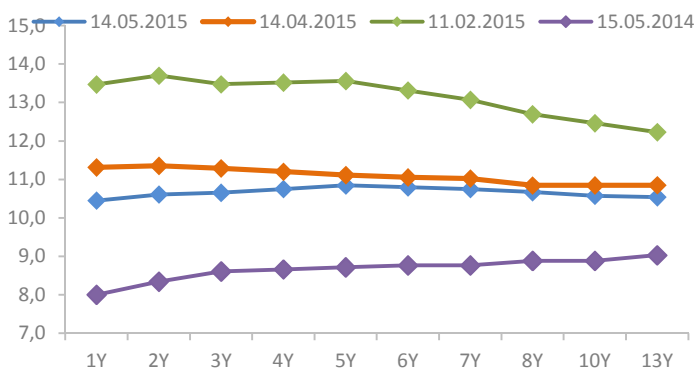
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



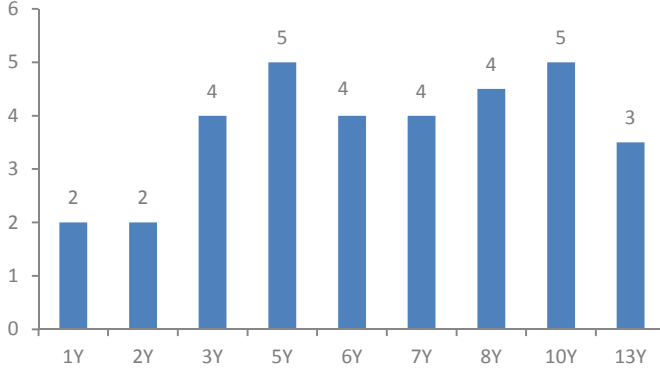
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



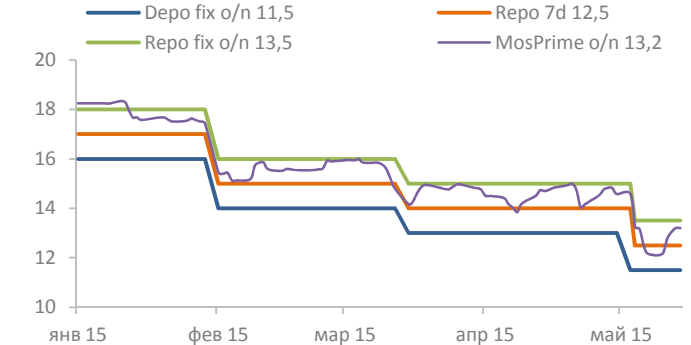
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ 1D YTM change, b.p.



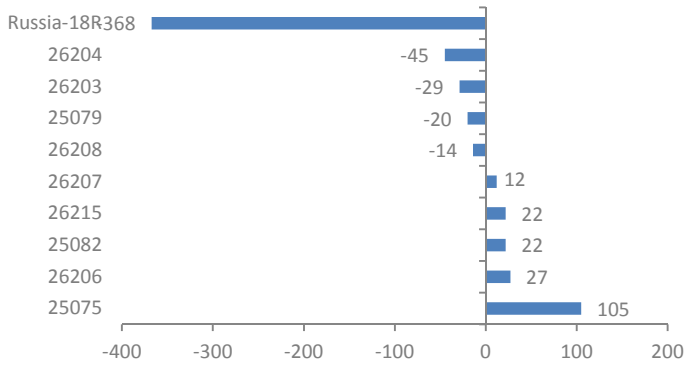
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



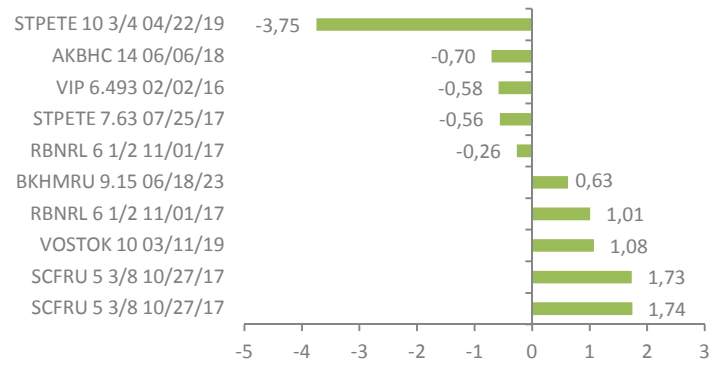
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ 1D YTM change, b.p.



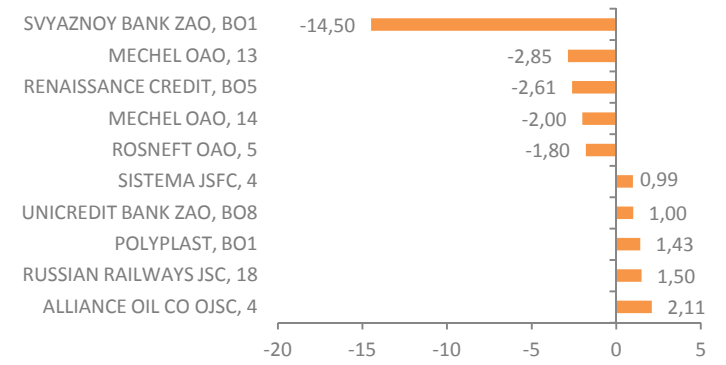
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



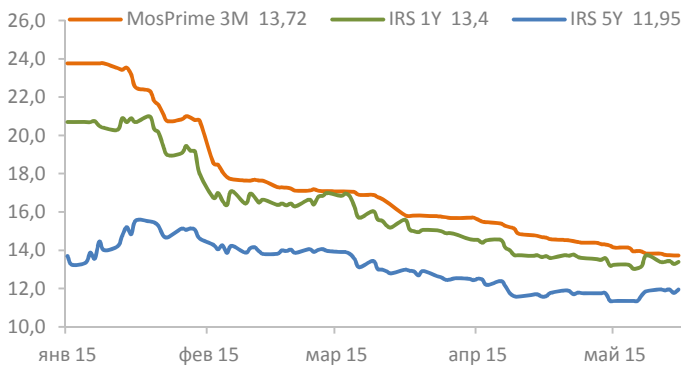
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



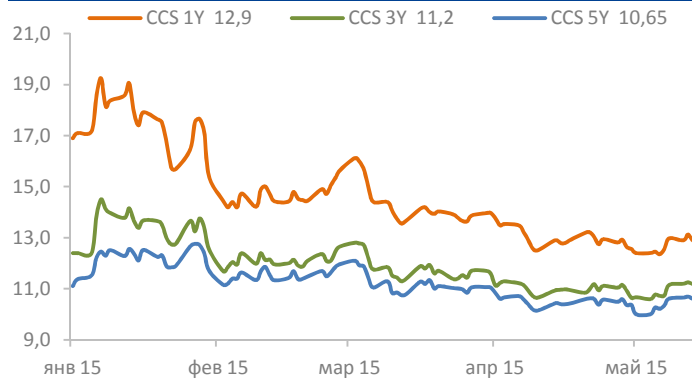
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



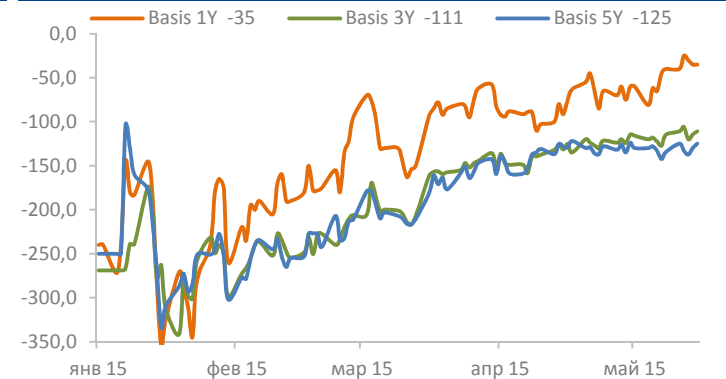
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



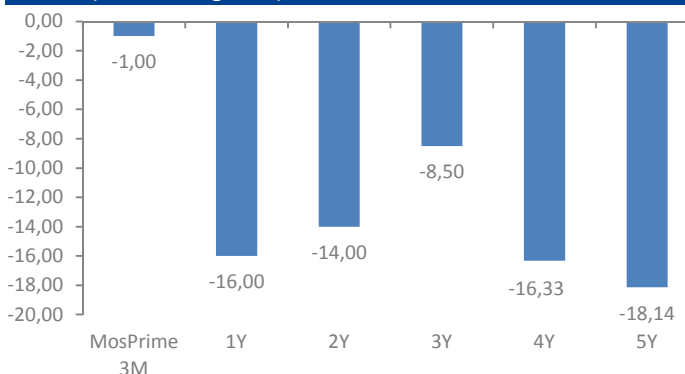
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



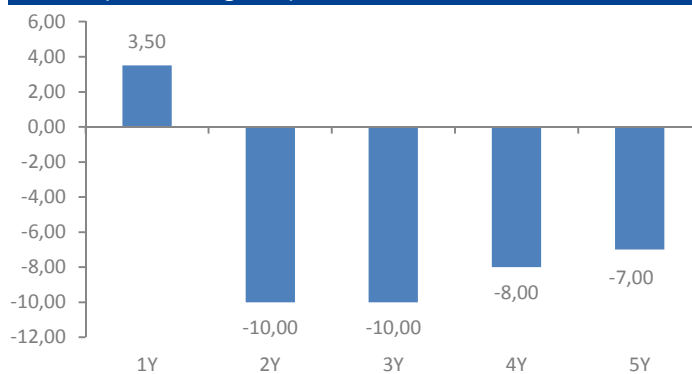
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS 1D price change, b.p.



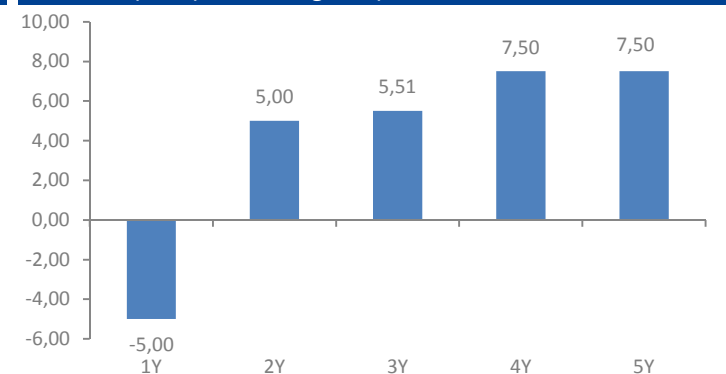
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



## 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 Полютов** 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  
**Смбаев 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.