

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** На глобальных долговых площадках по-прежнему наблюдается низкая активность. >>

**Еврооблигации:** Минувшую неделю российские евробонды завершили планомерным снижением, несмотря на дорожавшую нефть в ожидание рейтинговых решений S&P и Fitch по России. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль в пятницу продемонстрировал ослабление. >>

**Облигации:** В пятницу в ОФЗ прошли продажи после активного роста накануне и резкого ослабления рубля. Дальний конец кривой ОФЗ завершал торги вблизи отметки 10,8%. >>

## Корпоративные события

**Ленэнерго (Ba2/-/-):** может получить 30 млрд руб. от Роснефтегаза.

**Fitch понизило рейтинги ХКФ Банка (B2/-/B+), поставило на пересмотр рейтинги Банка Русский стандарт и Восточный экспресс.**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	363.73	0.02
EUR/USD	1.08	-0.0008
UST-10	1.86	-0.024
Германия-10	0.07	-0.007
Испания-10	1.47	0.022
Португалия -10	2.00	0.002
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.61	-0.01
Russia-42	5.67	0.06
Gazprom-19	5.99	0.07
Evrax-18 (6,75%)	8.80	0.01
Sber-22 (6,125%)	6.66	0.01
Vimpel-22	7.38	0.005
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.99	0.54
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.00	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.79	0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.83	0.08
NDF 3M	12.52	1.78
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1307	19.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	202.27	2.64
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	50.53	0.03


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

На глобальных долговых площадках по-прежнему наблюдается низкая активность.

На глобальном долговом рынке в пятницу ситуация сохранялась прежней. Представленные данные об индексах потребительских цен в ЕС и США не сильно отразились на ходе торгов, так как, полностью совпали с ожиданиями участников.

В рамках европейской сессии доходности государственного долга продемонстрировали небольшой рост, сохранив движение в ранее выбранном направлении.

В рамках американской сессии можно было наблюдать резкое движение в доходностях UST-10, которые поднялись до уровня 1,91%. Однако к концу торгов движение было полностью отыграно. Подобный сценарий уже не первый раз реализуется на рынке. Напомним, что в четверг можно было наблюдать похожее движение, которое также было отыграно.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на глобальном долговом рынке.

## Еврооблигации

Минувшую неделю российские евробонды завершили планомерным снижением, несмотря на дорожавшую нефть в ожидание рейтинговых решений S&P и Fitch по России.

В пятницу суверенные евробонды показали умеренное снижение, хотя нефтяные цены росли, превысив отметку в 64 долл. за барр. марки Brent. Впрочем, на фоне бумаг других стран EM российские бонды уже не выглядят столь привлекательно после ралли, в том числе за счет локального фактора валютного РЕПО, относительно которого ЦБ РФ проводит пошаговое ограничение (по ставке), снижая привлекательность операций carry trade. Также некоторую неопределенность в ходе пятничных торгов вносило ожидание объявления решений S&P и Fitch по рейтингу России, которое должно было состояться вечером. В итоге, S&P, как и ожидалось, подтвердило суверенный рейтинг РФ на уровне «BB+»/Негативный, в то время как Fitch, которое единственное из тройки держит рейтинг России на инвестиционном уровне «BBB-»/Негативный, перенесло решение для «более глубокого изучения ситуации в экономике, в финансах», о чем в СМИ заявил министр финансов РФ А.Силуанов, который накануне встречался с Fitch.

В итоге, Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 118,167%, доходность 3,604%, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 снижались на 56-88 б.п. В корпоративном сегменте евробонды также демонстрировали планомерное снижение, наиболее заметные движения были в выпусках Евраза, Металлоинвеста, VimpelCom, Сбербанк, ВЭБа.

Сегодня с утра цены на нефть марки Brent продолжают удерживаться выше 64 долл. за барр., что может поддержать российский сегмент в отсутствие негатива от рейтинговых агентств по суверенному рейтингу, впрочем, заметных движений не ждем.

/Александр Полютов

Сегодня высокие цены на нефть могут оказать поддержку российским евробондам, впрочем, особых движений не ждем.

## FX/Денежные рынки

### Рубль в пятницу продемонстрировал ослабление.

В пятницу на локальном валютном рынке рубль продемонстрировал довольно сильное ослабление. Курс доллара, еще при открытии находившийся на уровне 50,08 руб., к концу торгов перевалил за отметку 54,42 руб. Примечательно, что очевидных причин для этого не было – цены на нефть удерживались на прежних уровнях выше 63 долл. за барр., геополитическая ситуация также принципиально не менялась. Мы допускаем, что причиной коррекции могли стать ожидания относительно рейтингового решения агентств Fitch и S&P, которые оказались не оправданными. Подводя итог, можно отметить, что пятничная коррекция национальной валюты, вероятнее всего, является лишь технической, и в ближайшее время не следует рассчитывать на дальнейшее сильное ослабление.

Сегодня у рубля есть все шансы продемонстрировать консолидацию на достигнутых уровнях – 52,20 руб. за доллар. При этом рубль, при текущих котировках цен на нефть вполне может отыграть часть потерянных в пятницу позиций. На наш взгляд, справедливое значение курса рубля по отношению к доллару находится сейчас на уровне 51,0 – 51,5 руб.

На денежном рынке в пятницу ситуация сохранялась прежней – ставки МБК продолжали демонстрировать небольшой рост, объем ликвидности в банковской системе удерживался на прежних уровнях. Mosprime o/n – 14,83%. Прошедшие в пятницу кредитные аукциона ЦБ в валюте под залог нерыночных активов привлекли недостаточное внимание участников для размещения всех предложенных ресурсов.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня у рубля есть все шансы продемонстрировать консолидацию на достигнутых уровнях – 52,20 руб. за доллар.

## Облигации

### В пятницу в ОФЗ прошли продажи после активного роста накануне и резкого ослабления рубля. Дальний конец кривой ОФЗ завершал торги вблизи отметки 10,8%.

В пятницу в ОФЗ прошли продажи по всей кривой в пределах 50-170 б.п., наибольшие ценовые потери были в длинных госбондах, после активного роста в течение недели и на фоне резкого ослабления рубля. Доходности гособлигации подросли на 15-30 б.п., дальний конец кривой - у отметки 10,8%. Тем не менее, после коррекции рынок по-прежнему закладывает значительное понижение ключевой ставки ЦБ РФ на апрельском заседании – порядка 300 б.п. Впрочем, мы ожидаем более взвешенного подхода регулятора к смягчению ДКП - в пределах 100-200 б.п.

В конце прошлой недели агентство Fitch повысило рейтинг Холдинга Мираторг с «В» до «В+» прогноз Стабильный на фоне улучшения финансовых показателей компании в 2014 г. на фоне роста цен на свинину и действия ответных российских санкций, что может стать поводом для покупок облигаций эмитента Мираторг-Финанс БО-03 (16,06%/0,92 г.) инвесторами толерантных к риску.

Сегодня после коррекции в конце прошлой недели ждем консолидации в ОФЗ, поддержка будет исходить от подорожавшей нефти.

**/ Александр Полютов**

Сегодня ожидаем консолидации в ОФЗ после коррекции в конце минувшей недели.

## Корпоративные события

**Ленэнерго (Baz/-/-): может получить 30 млрд руб. от Роснефтегаза.**

Газета Коммерсантъ со ссылкой на неназванный источник сообщает, что глава Роснефти Игорь Сечин и глава Интер РАО Борис Ковальчук направили предложение президенту РФ Владимиру Путину поддержать проблемный актив Россетей - Ленэнерго - за счет предоставления 30 млрд руб. Роснефтегазом. Эти средства могут быть выделены на приобретение допэмиссии МОЭСК, в результате чего Роснефтегаз может получить 36,76% акций в компании, которая, в свою очередь, на эти средства приобретет допэмиссию акций Ленэнерго (станет владельцем 52% акций компании). В результате Роснефтегаз может получить контроль над МОЭСК и Ленэнерго.

Напомним, Ленэнерго в 2014 году получило 4,2 млрд руб. чистого убытка по МСФО. Как отмечается в отчетности, компания признала убыток от обесценения по активам, размещенным в банке Таврический, и создало резервы в размере 8,6 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2014 года.

/ Дмитрий Грицкевич

**Fitch понизило рейтинги ХКФ Банка (B2/-/B+), поставило на пересмотр рейтинги Банка Русский стандарт и Восточный экспресс.**

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валютах "Хоум Кредит энд Финанс Банка" с "BB-" до "B+" с "негативным" прогнозом, сообщается в пресс-релизе агентства.

Кроме того, агентство поместило в список на пересмотр с возможностью понижения рейтинги банков Русский стандарт (B2/B/B) и Восточный экспресс. (B2/-/B).

Данные рейтинговые действия отражают ухудшение кредитных показателей банков и ухудшение конъюнктуры рынка в России. ХКФ Банк по данным МСФО-отчетности за 2014 г. получил убыток 4,5 млрд руб. Убыток Восточного экспресса составил 10,7 млрд руб. В первом квартале 2015 г. из-за роста стоимости фондирования и ухудшения качества кредитного портфеля финансовые результаты розничных банков продолжили ухудшаться. Наибольшие убытки в сегменте розничных банков по данным РСБУ-отчетности за первые три месяца 2015 г. показали: Русский Стандарт (-6,5 млрд руб.), Восточный (-5,7 млрд руб.), ХКФ Банк (-5,4 млрд руб.), Ренессанс Кредит (-3,2 млрд руб.), ОТП Банк (-3,0 млрд руб.).

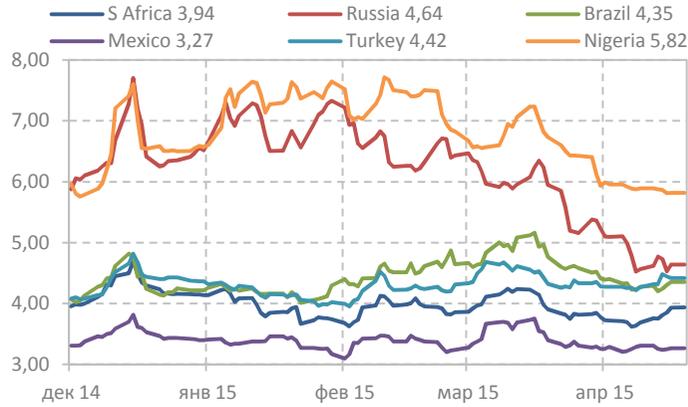
Учитывая ухудшение кредитных метрик розничных банков мы ожидаем, что спреды к суверенной кривой по долговым инструментам данного сектора будут с большим запозданием реагировать на улучшение конъюнктуры на долговом и денежном рынке.

/ Дмитрий Монастыршин

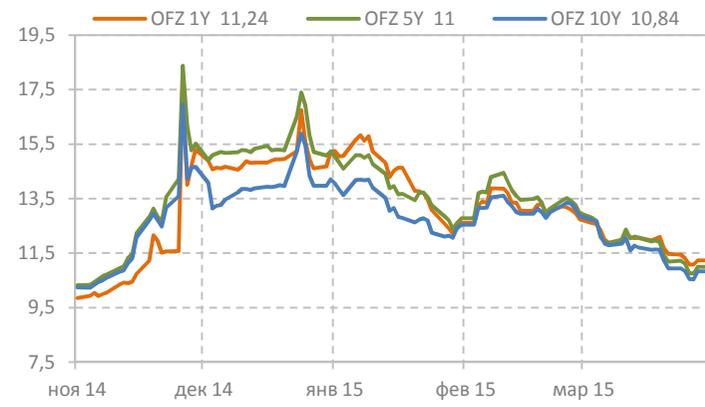
## USD/RUB, EUR/RUB



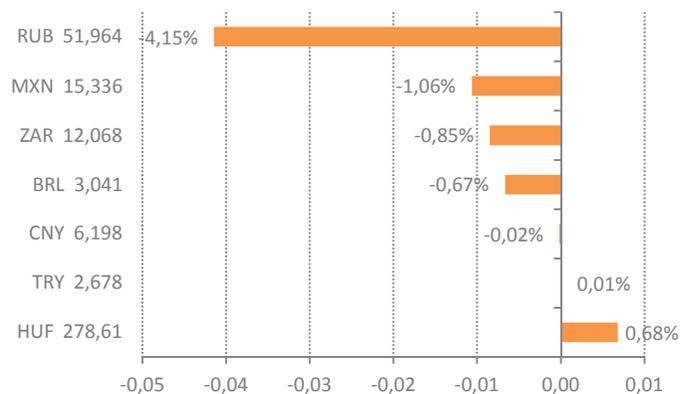
## EM eurobonds 10Y YTM, %



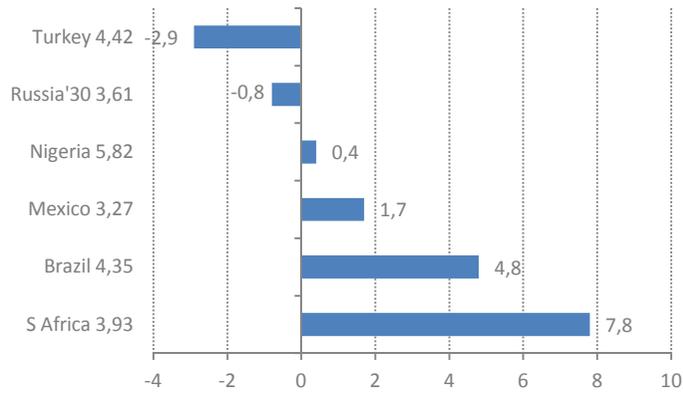
## OFZ, %



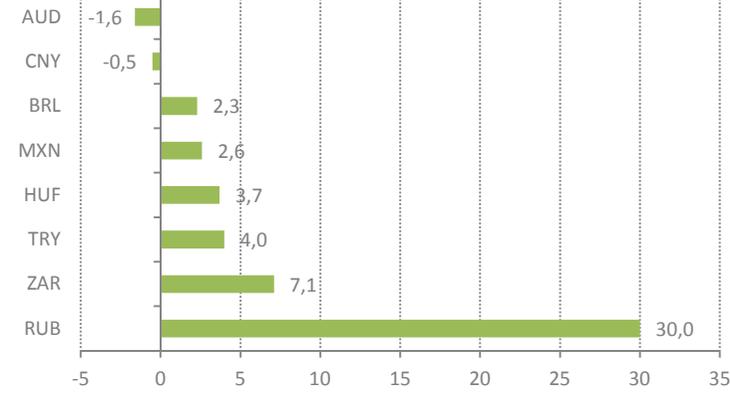
## EM currencies: spot FX 1D change, %



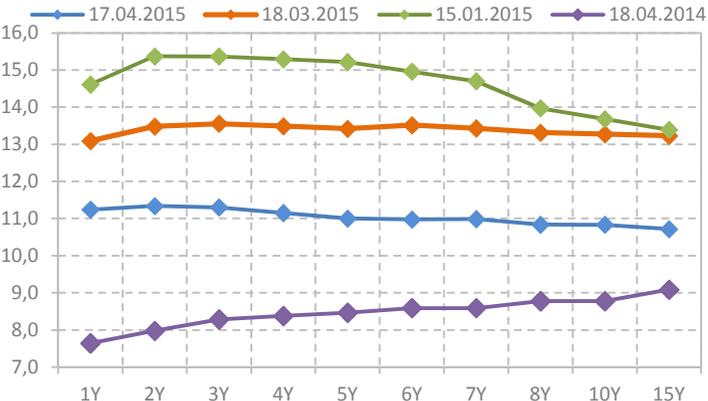
## EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



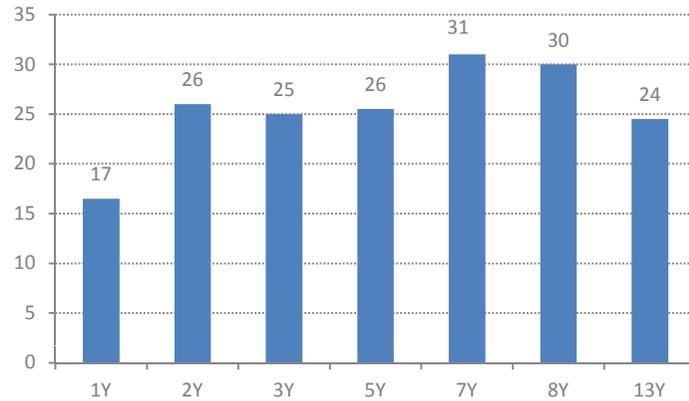
## Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



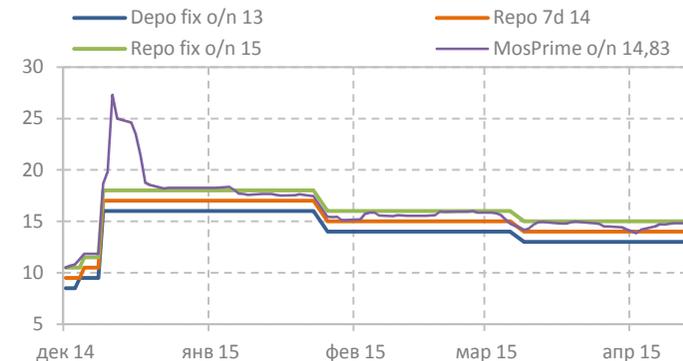
## OFZ curves



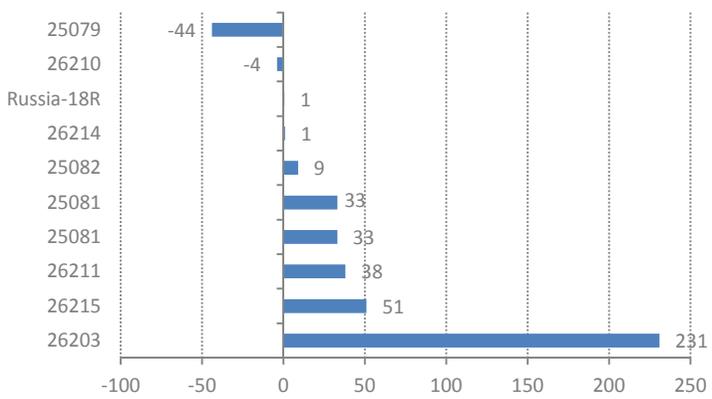
## OFZ 1D YTM change, b.p.



## CBR rates, %



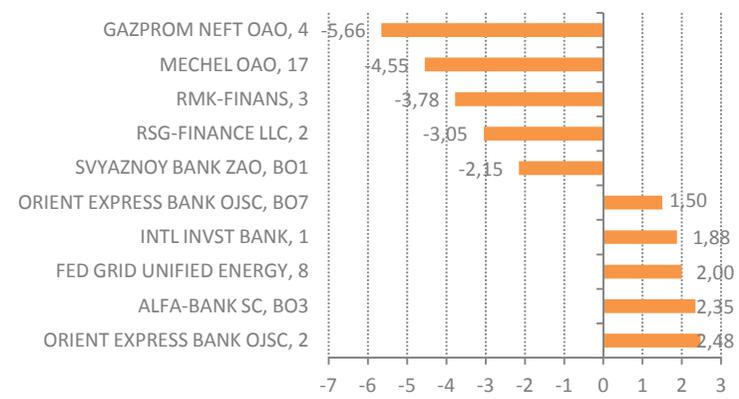
### OFZ 1D YTM change, b.p.



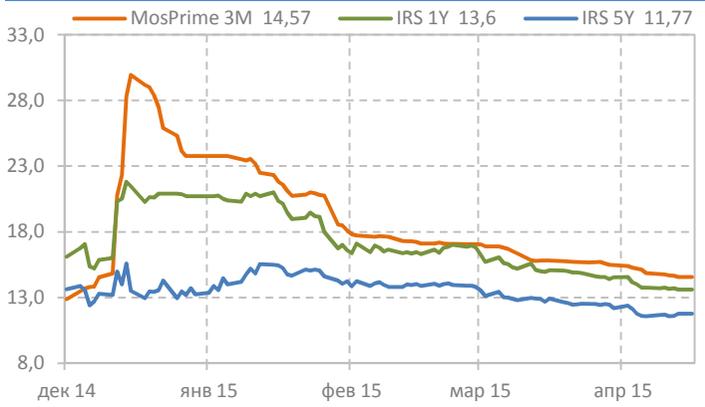
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



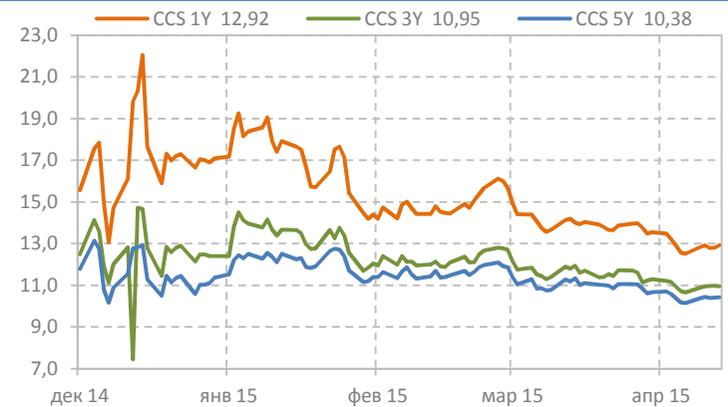
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



### 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 &lt;GO&gt;

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 &lt;GO&gt;

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  
**Сибяев Руслан** sibaeprd@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.