

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** На глобальных долговых площадках сохраняется стилиль. >>

**Еврооблигации:** В среду российские суверенные евробонды продолжили дешеветь на фоне снижения нефтяных цен и ослабления рубля. >>

**FX/Денежные рынки:** Курс рубля сохранил негативный тренд. >>

**Облигации:** В среду в ОФЗ единого тренда не сложилось. Аукционы Минфина, несмотря на дешевеющую нефть и ослабление рубля, прошли довольно успешно. >>

## Корпоративные события

**Первичные размещения:** Банк ИНТЕЗА (Ba2/-/-) VS ИНГ Банк (Ba2/-/BBB-).

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

28 мая 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5у России	299.62	5.21
EUR/USD	1.09	0.00
UST-10	2.13	-0.01
Германия-10	0.53	-0.02
Испания-10	1.83	0.03
Португалия -10	2.50	0.03
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.69	0.04
Russia-42	5.70	0.05
Gazprom-19	5.14	0.06
Evraz-18 (6,75%)	7.71	-0.01
Sber-22 (6,125%)	5.89	-0.01
Vimpel-22	7.02	-0.01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.89	1.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.74	-0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.44	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	13.25	0.02
NDF 3M	13.83	0.06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	895.8	-266.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	197.55	-1.70
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	51.02	0.70

Управление исследований и аналитики  
тел.: +7 (495) 777-10-20



## Глобальные рынки

**На глобальных долговых площадках сохраняется штиль.**

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии в отсутствии весомых новостей можно было наблюдать сохранение нейтрального тренда. Сегмент европейского госдолга практически не изменился в доходностях.

В рамках американской сессии доходности UST-10 также находились в относительно узком диапазоне 2,12%-2,17%. Следует отметить, что инвесторы продолжают находиться в ожидании публикации данных о ВВП США за первый квартал, на фоне чего на рынках сохраняются нейтральные настроения.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня после нескольких дней относительного затишья на глобальный долговой рынок может вернуться активность с публикацией еженедельных данных с рынка труда США.

## Еврооблигации

**В среду российские суверенные евробонды продолжили дешеветь на фоне снижения нефтяных цен и ослабления рубля.**

В среду российские суверенные евробонды продолжили дешеветь на фоне снижения нефтяных цен и ослабления рубля. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 просели в цене на 70-100 б.п., Russia-23 – на 71 б.п., Russia-30 умеренно снизилась на 22 б.п. до 117,385%, доходность 3,69%.

В корпоративных выпусках также преимущественно были продажи. Больше всего теряли бумаги нефтегазовых компаний («-50-90 б.п.» в длинных выпусках Газпрома, Газпром нефти, Лукойла, Роснефти), госбанки («-50-90 б.п.» в длинных бондах Сбербанк, ВЭБ), а также дальний конец кривой VimpelCom («-40-55 б.п.»).

Сегодня с утра нефть марки Brent торгуется вблизи отметки 62,5 долл. за барр., что в целом скорее формирует настрой на продолжение умеренного снижения. К тому же есть вероятность роста волатильности в сырье перед заседанием ОПЕК на следующей неделе, учитывая заявления Ирака о планах увеличения объемов экспорта «черного золота» уже в июне.

**/Александр Полютов**

Ситуация на сырьевых рынках создает предпосылки для снижения котировок российских евробондов.



## FX/Денежные рынки

### Курс рубля сохранил негативный тренд.

В рамках вчерашней сессии на локальном валютном рынке рубль продолжил демонстрировать ослабление. Причинами ослабления рубля можно назвать коррекцию на сырьевых площадках, где цены на нефть опустились ниже уровня 64 долл. за барр. уж в рамках дневной сессии и 63 долл. за барр. уже после закрытия локальных площадок, что является минимальным значением с середины апреля. Фактор расчетов с ЦБ по инструментам рублевого РЕПО, отрицательно сальдо по которому составило «-390» млрд руб. не оказал поддержки рублю.

Курс доллара на протяжении всего дня пытался приблизиться к уровню 52 руб. При этом первое достижение намеченной цели завершилось фиксацией открытых спекулятивных позиций, что позволило рублю отыграть 50 коп. Тем не менее к завершению торгов курс вновь приблизился к уровню 52 руб.

Сегодня в случае сохранения негативного тренда на сырьевых площадках рубль может продолжить ослабление позиций. Тем не менее, ожидаемое сокращение объемов рублевой ликвидности все же поможет поддержать котировки рубля на текущих уровнях. Мы полагаем, что, несмотря на возросшую волатильность и коррекцию на сырьевых площадках, пока не следует рассчитывать на сильное ослабление рубля.

На денежном рынке ставки МБК продолжают удерживаться на высоком уровне, отражая сохраняющийся высокий спрос на рублевую ликвидность. Mosprim o/n – 13,25%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня в случае сохранения негативного тренда на сырьевых площадках рубль может продолжить ослабление позиций.

## Облигации

### В среду в ОФЗ единого тренда не сложилось. Аукционы Минфина, несмотря на дешевеющую нефть и ослабление рубля, прошли довольно успешно.

В среду в ОФЗ единого тренда не сложилось, причиной этому могли стать аукционы Минфина, которые несмотря на дешевеющую нефть и ослабление рубля, прошли довольно успешно. Так, основной спрос был сконцентрирован на 10-летнем флоатере ОФЗ 29006, который превысил предложение в 2,8 раза, спрос на 5-летний выпуск с фиксированным купоном ОФЗ 26216 превзошел почти в 2,3 раза. При этом средневзвешенная цена по флоатеру составила 98,6255% (доходность 13,32% годовых), по ОФЗ 26216 – 88,102% (доходность 10,71% годовых). Похоже, игроки рынка все-таки решили пойти на аукционы, несмотря на слабость рубля, в расчете на дальнейшее снижение ключевой ставки, в частности на заседании ЦБ РФ 15 июня, в пользу которого выступают вышедшие данные Росстата по недельной инфляции, которая уже пятую неделю подряд составляет 0,1%, что соответствует годовой инфляции 15,8-15,9% годовых. В этом ключе, на наш взгляд, ЦБ РФ может решиться на более заметное снижение ставки (в пределах 100-150 б.п.), которое, впрочем, может оказаться заключительным в действующем цикле снижения, в дальнейшем регулятор может перейти на меньший шаг в 50 б.п.

Сегодня внимание игроков будет за нефтью и рублем, в случае продолжения ослабления национальной валюты выше отметки в 52 руб./долл. кривая ОФЗ вполне может в доходности двинуться к уровням 10,9-11%. В целом, ждем умеренной коррекции в гособлигациях на валютном факторе.

Первичный рынок вновь пополняется новыми именами, преобладают эмитенты финансового сектора – так, Бинбанк (-/В/-) планирует 1 июня book-building облигаций БО-14 на 5 млрд руб., индикатив доходности к годовой оферте на уровне 15,03-15,56% годовых, что смотрится интересно, в том числе в свете итогов размещения Металлинвестбанка (В2/-/-) со ставкой купона 14,5% годовых и офертой через 6 месяцев.

**/ Александр Полютов**

Сегодня вероятно умеренное снижение на ослаблении рубля.



## Корпоративные события

### Первичные размещения: Банк ИНТЕЗА (Ba2/-/-) VS ИНГ Банк (Ba2/-/BBB-).

Банк Интеза планирует 4 июня провести сбор заявок на приобретение биржевых облигаций серии БО-03 объемом 5 млрд рублей. Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 12,5%-12,75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте на уровне 12,89%-13,16% годовых. Организаторами размещения выступают Sberbank CIB, Газпромбанк, Банк Зенит, Райффайзенбанк, БК Регион.

Размещение данного выпуска анонсировалось 18 мая. Книгу заявок планировалось сформировать 20 мая, организаторами выступали Sberbank CIB и Газпромбанк. Однако о закрытии книги не было объявлено. Теперь эмитент предлагает бумагу, повысив нижнюю границу ставки купона на 25 б.п. и расширив список организаторов.

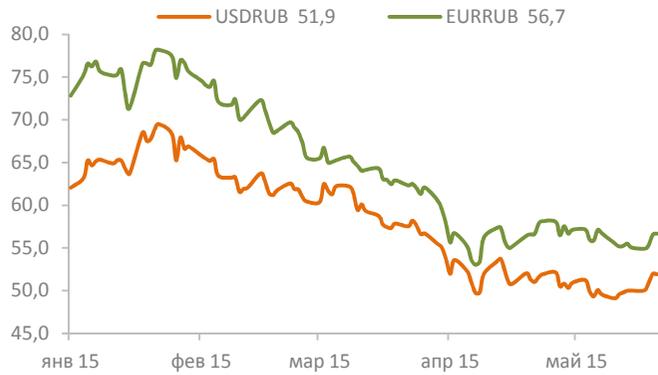
Увеличение списка организаторов размещения предполагает потенциально большую ликвидность бумаги. Тем не менее на предлагаемом уровне доходности выпуск Банка Интеза серии БО-3, на наш взгляд, остается неинтересным.

Серьезную конкуренцию новому выпуску облигаций Банка Интеза серии БО-3 составляет ИНГ Банк, предлагающий новый выпуск серии БО-5 - с офертой через 1,5 года и ежеквартальной ставкой купона 12,50% - 12,75%, что транслируется в доходность 13,10% - 13,37%. Формирование книги заявок на облигации ИНГ Банк серии БО-5 будет проходить сегодня – 28 мая.

ИНГ Банк (Ba2/-/BBB-) превосходит Банк Интеза (Ba2/-/-) по масштабам бизнеса более чем в два раза, а также имеет кредитный рейтинг инвестиционной категории от Fitch. Кроме того при наличии ожиданий снижения ключевой ставки до 9% - 10% через 1 год более длинная оферта по выпуску ИНГ Банка серии БО-5 предполагает большой потенциал роста котировок бумаги.

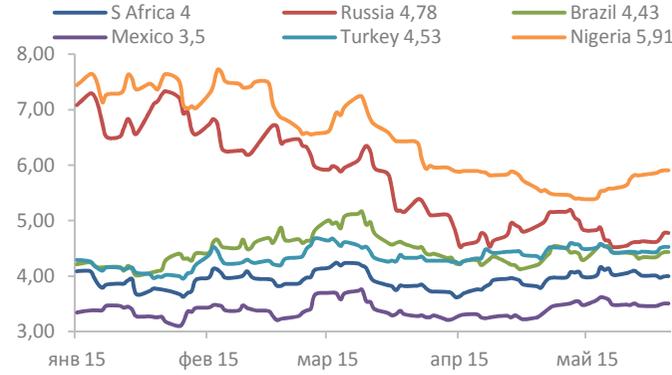
/ Дмитрий Монастыршин

### USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



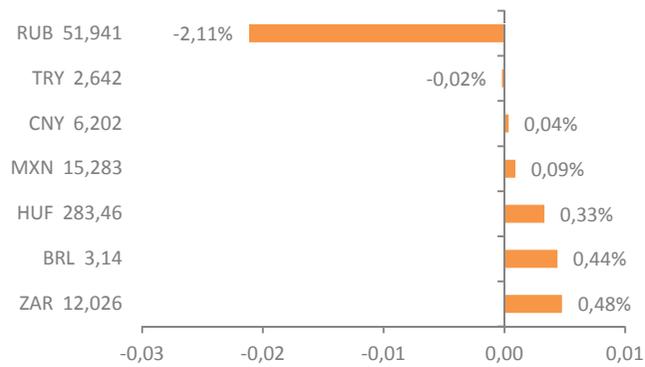
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



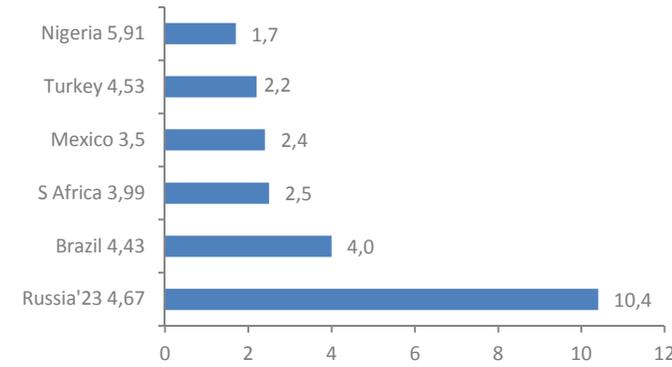
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



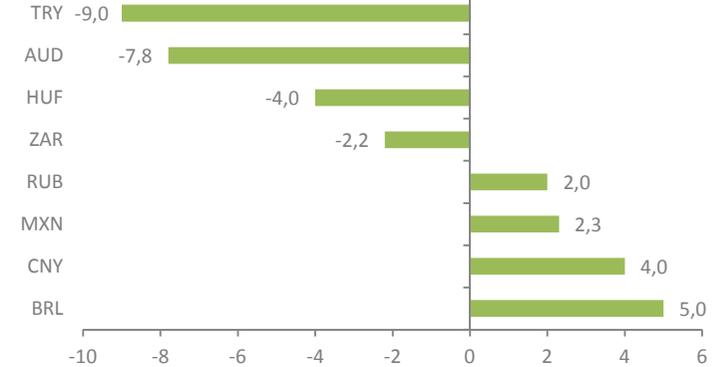
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



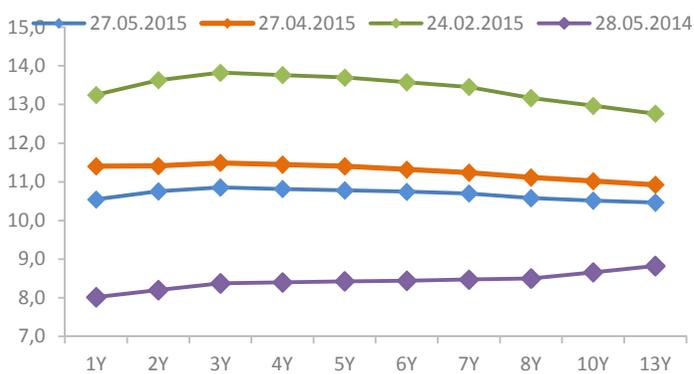
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



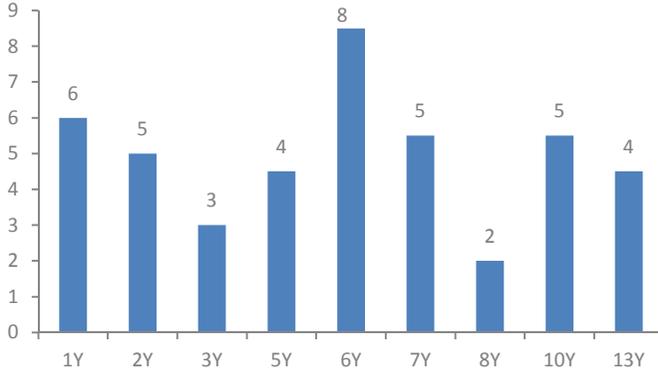
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



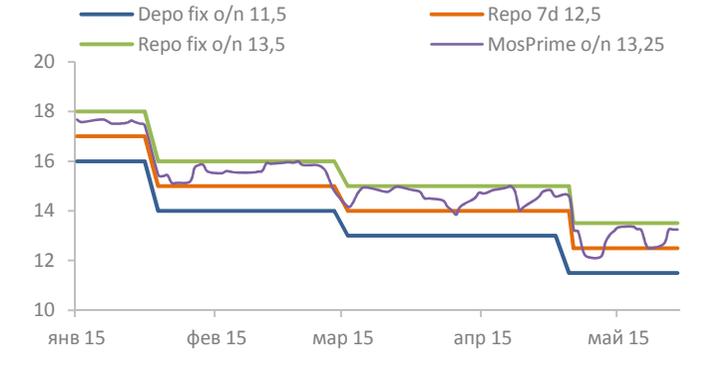
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



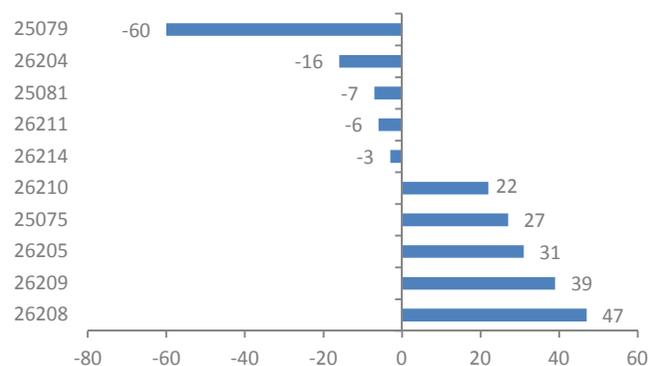
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



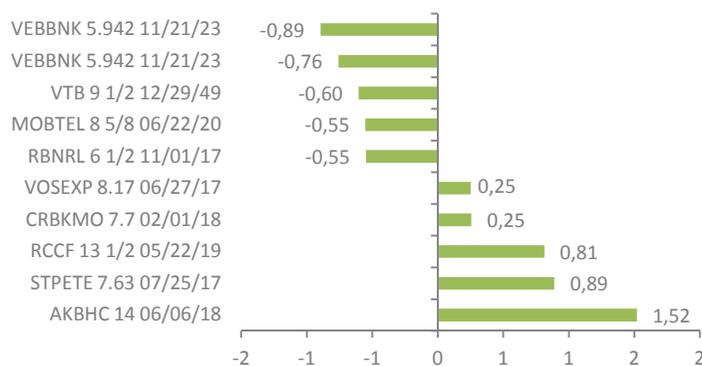
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



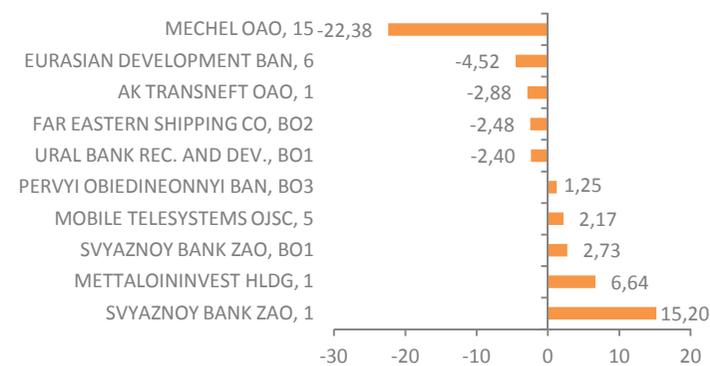
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



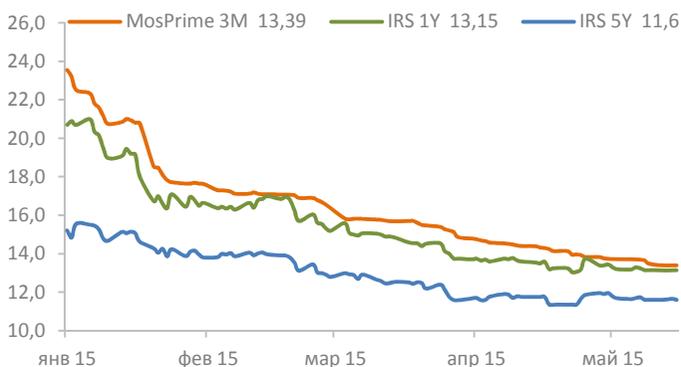
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



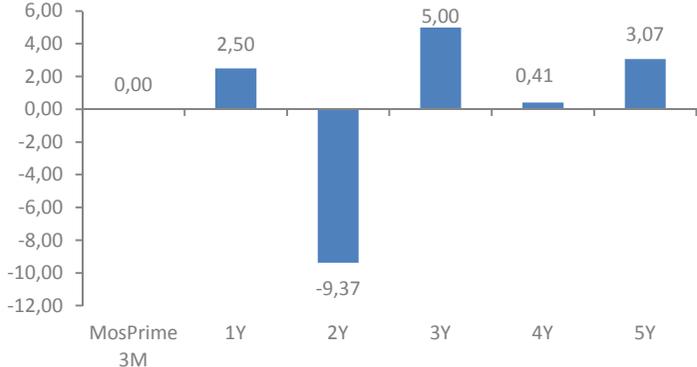
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



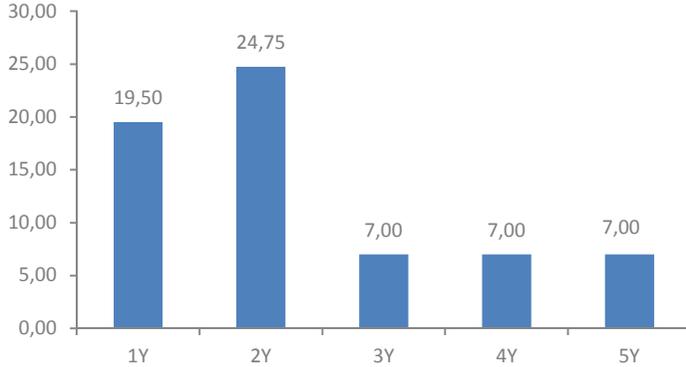
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



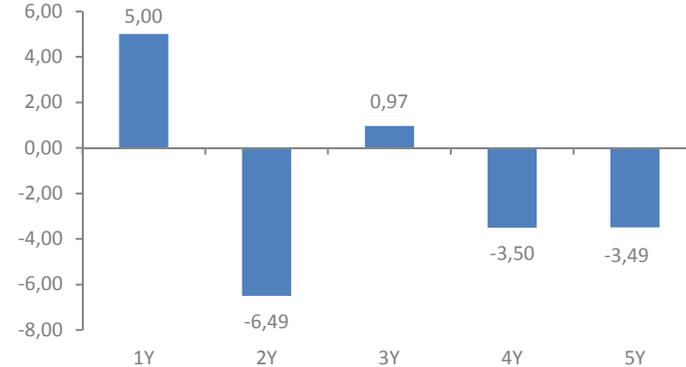
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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 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  
**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.