

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В условиях низкой активности участников глобальных долговых площадок сегмент госдолга начал демонстрировать рост доходностей. >>

Еврооблигации: Рост цен на нефть поддерживает ралли российских евробондов. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает следовать за нефтью. >>

Облигации: Уверенный рост на рынке. Большинство бумаг показали ценовой рост за планкой в 200 б.п. >>

Корпоративные события

Газпромбанк (Ba1/BBB-/BB+): первичное размещение облигаций серии БО-20 с купоном 15,9%, оферта через 6 мес.

РЖД (Baaz/BBB-/BBB-) намерены продать 25% Трансмашхолдинга.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	575,93	-45,59
LIBOR 3M	0,252	0,000
EUR/USD	1,148	0,014
UST-10	1,795	0,13
Германия-10	0,344	0,032
Испания-10	1,471	-0,013
Португалия -10	2,572	-0,089
Российские еврооблигации		
Russia-30	6,798	-0,28
Russia-42	6,931	-0,26
Gazprom-19	9,233	-0,42
Evrax-18 (6,75%)	13,897	-0,43
Sber-22 (6,125%)	9,181	-0,18
Vimpel-22	10,102	-0,49
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13,84	-0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	13,69	-0,48
ОФЗ 26207 (02.2027)	12,6	-0,33
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15,4	-0,05
NDF 3M	16,54	-0,58
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	959,9	3,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	802,77	171,66
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,77	-1,89


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

В условиях низкой активности участников глобальных долговых площадок сегмент госдолга начал демонстрировать рост доходностей.

На глобальных долговых площадках в рамках вчерашних торгов доходности гособлигации немного выросли. В условиях слабого информационного фона активность торгов была весьма умеренная.

Представленные данные об изменении числа безработных в Испании оказались немного лучше прогнозов, что позволило доходностям гособлигаций Испании снизиться на время, тем не менее, общий тренд на рост доходностей возобновился к концу дня.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали рост и по итогам дня достигли уровня 1,8% - максимальное значение за последнюю неделю.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации большого блока статистики на глобальных долговых площадках следует рассчитывать на рост волатильности.

Еврооблигации

Рост цен на нефть поддерживает ралли российских евробондов.

На фоне повышения нефтяных котировок до 57 долл. за баррель в лидерах роста на рынке евробондов снова оказались бумаги нефтедобывающих стран – России и Нигерии. Доходность Russia'зо снизилась вчера на 28 б.п. – до 6,8% годовых, бенчмарка Нигерии – на 43 б.п. – до 7,1% годовых.

Отметим, что с момента начала активной фазы снижения цен на нефть в октябре 2014 г. кредитная премия российских бумаг расширилась на 180 б.п. относительно евробондов других стран EM. На текущий момент мы наблюдаем сужение данного спреда по мере коррекции нефтяных цен.

Отметим, что котировки Brent уже достигли уровня конца декабря, когда доходность Russia'зо находилась на отметке 6,5% годовых. Учитывая, что на тот момент снижение суверенного рейтинга уже было ожидаемо, ближайшей целью по доходности бумаги видим данный уровень при потенциале снижения доходности на 30 б.п.

/ Дмитрий Грицкевич

Ближайшей целью по доходности Russia'зо является уровень 6,5% годовых.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает следовать за нефтью.

Рубль во вторник продолжал демонстрировать укрепление. Рост цен на нефть на сырьевых площадках продолжал поддерживать национальную валюту. При этом рост котировок на «черное» золото до уровня 57 долл. за барр. и выше, в условиях отсутствия спроса на доллары со стороны участников рынка, позволил рублю укрепиться и достигнуть уровня 66 руб. за долл.

Сегодня рубль, вероятнее всего, продолжит демонстрировать укрепление на фоне сохранения котировок нефти выше отметки 57 долл. за барр. и может укрепиться к доллару до уровня 64,0-63,5 руб.

На денежном рынке период избытка ликвидности в ближайшее время завершится. В рамках вчерашнего аукциона семидневного РЕПО ЦБ принял решение сократить лимита на 700 млрд руб. до 1,3 трлн руб. Тем не менее особого влияния на ставки денежного рынка в условиях слабого спроса это не должно оказать. Mosprime o/n – 15,4%.

/ Алексей Егоров

Рост котировок нефти поддержит тренд по укреплению рубля.

Облигации

Уверенный рост на рынке. Большинство бумаг показали ценовой рост за планкой в 200 б.п.

Конъюнктура на рынке нефти в целом довольно существенно поддерживает российский рынок и российский рубль. Вчера сегмент ОФЗ заканчивал уверенным ростом. В целом за день котировки госбумаг показали рост, зачастую превышающий планку в 200 б.п. Отметим, что завершившееся вчера размещение Газпромбанка, где удалось собрать уверенный спрос со стороны инвесторов, может стать триггером и для других эмитентов. Сегодняшнее размещение выпуска 24018, с увеличенным в два раза предложением в сравнении с предыдущим аукционом, скорее на фоне общего сантимерта может пройти довольно успешно. Отдельно стоит отметить, что условия выпуска – плавающий купон с привязкой к ставке RUONIA за последние шесть месяцев в текущих условиях довольно интересный инструмент на фоне возможного продолжения смягчения ДКП от ЦБ.

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения позитивного сантимерта на рынке.

Корпоративные события

Газпромбанк (Ва1/BBB-/BB+): первичное размещение облигаций серии БО-20 с купоном 15,9%, оферта через 6 мес.

Вчера Газпромбанк успешно сформировал книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-20. Новое предложение долга Газпромбанка было хорошо воспринято рынком. Спрос на бумагу в 2,7 раза превысил объем выпуска, заявки были поданы от 40 инвесторов. Первоначальный ориентир ставки купона по займу составлял 16,50-16,75% годовых. В процессе сбора книги заявок инвесторов ориентир несколько раз снижался. Финальный уровень ставки купона был установлен в размере 15,9% годовых. По выпуску предусмотрена полугодовая оферта.

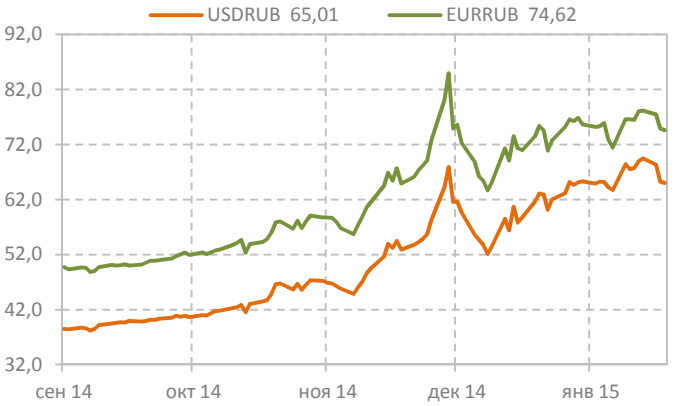
Успеху первичного размещения Газпромбанка способствовал относительно небольшой объем нового займа (5 млрд руб.) на фоне отсутствия предложения новых выпусков с осени прошлого года и освобождения лимитов после прошедших значительных погашений бондов. Напомним, в течение последних двух месяцев Газпромбанк погасил два выпуска рублевых облигаций БО-3 и БО-4 объемом 20 млрд руб. и выпуск еврооблигаций на \$ 1 млрд.

Укрепление рубля на фоне восстановления нефтяных котировок создает потенциал для роста бумаги на вторичном рынке.

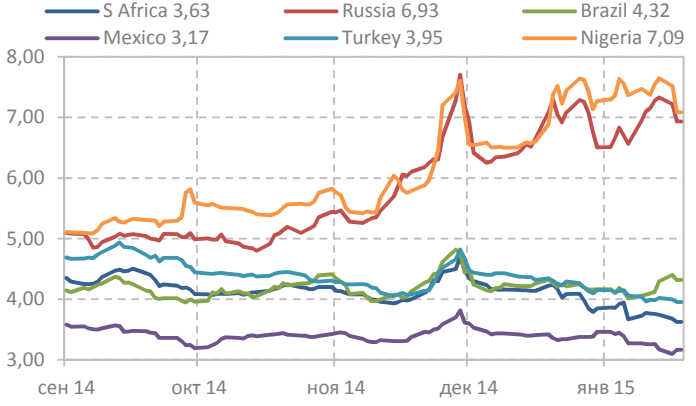
РЖД (Вааз/BBB-/BBB-) намерены продать 25% Трансмашхолдинга.

По данным газеты «Коммерсантъ», совет директоров РЖД одобрил продажу 25% акций производителя локомотивов и пассажирских поездов Трансмашхолдинга (ТМХ). Готовность выкупить долю уже подтвердили акционеры голландской The Breakers Investments B.V., которая владеет 100% акций ТМХ. В свою очередь, помимо РЖД 25% акций ТМХ через The Breakers владеет французская Alstom, еще 50% минус 2 акции – у Трансгрупп, структуры И.Махмудова и А.Бокарева. Оценка пакета, как уточнил президент РЖД В.Якунин, еще не проводилась, но, по его мнению, монополия может выручить порядка 13 млрд руб. Сделку предполагается закрыть до конца года. Трансмашхолдинг не является профильным активом для РЖД, а 25% доля была приобретена монополией летом 2008 г. по цене 9,3 млрд руб. в рамках поддержки тяжелого транспортного машиностроения в предыдущий кризис. В целом, в масштабах бизнеса РЖД с выручкой на уровне 1,4 трлн руб. в год сделка не столь значительная для компании. Впрочем, реализация непрофильных активов при потребностях монополии в денежных ресурсах вполне логична, хотя момент для продажи активов, возможно, выбран не совсем удачный. Мы не ждем реакции в бондах РЖД на новость, учитывая незначительный масштаб сделки для эмитента, движение бумаг скорее вероятно вместе с рынком на фоне позитива от подорожавшей нефти.

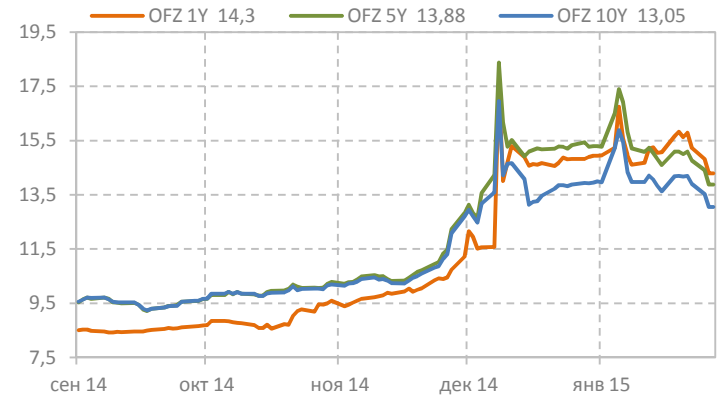
USD/RUB, EUR/RUB



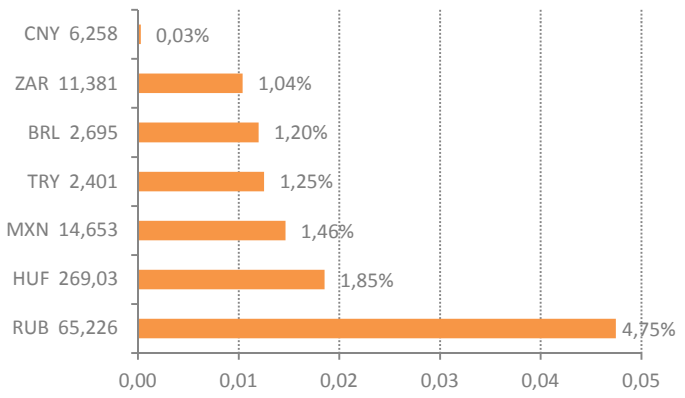
EM eurobonds 10Y YTM, %



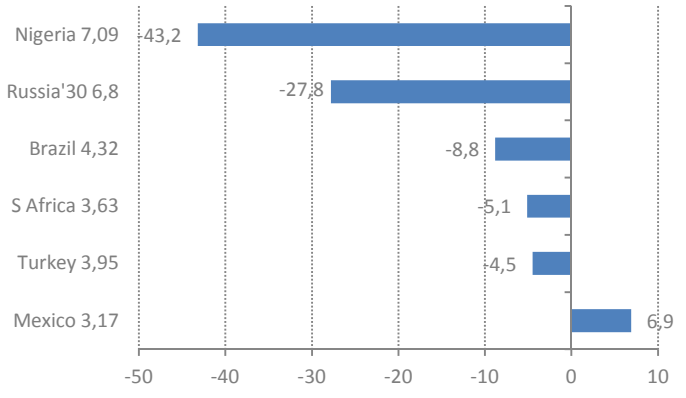
OFZ, %



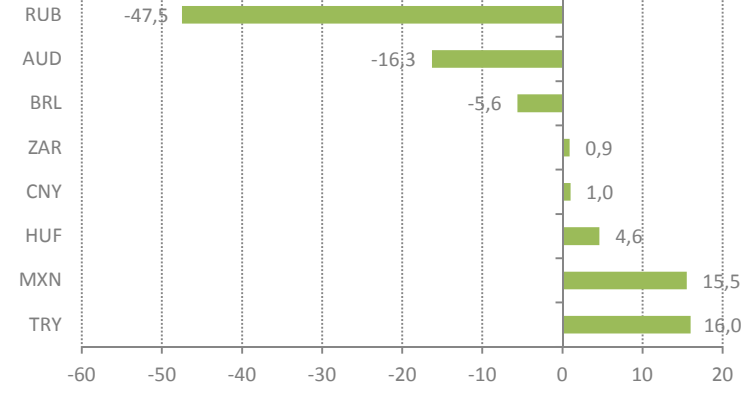
EM currencies: spot FX 1D change, %



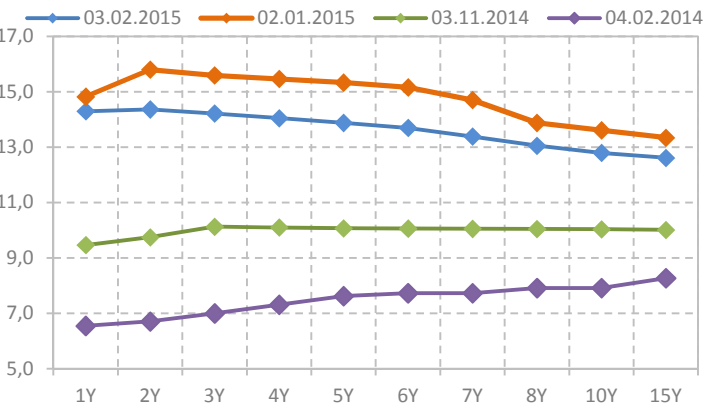
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



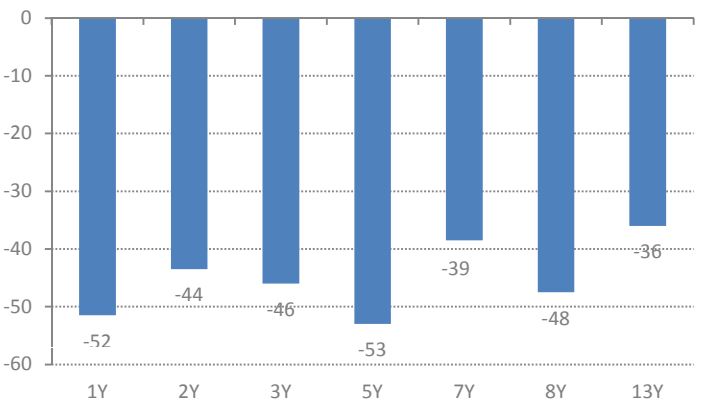
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



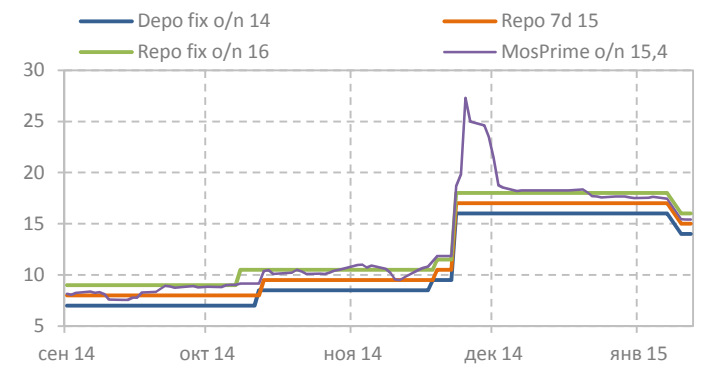
OFZ curves



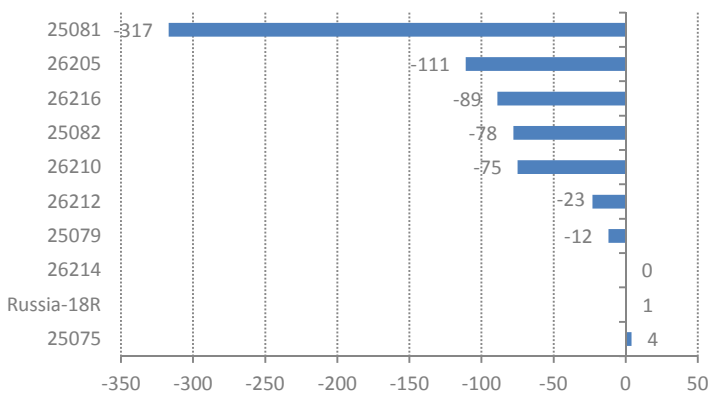
OFZ 1D YTM change, b.p.



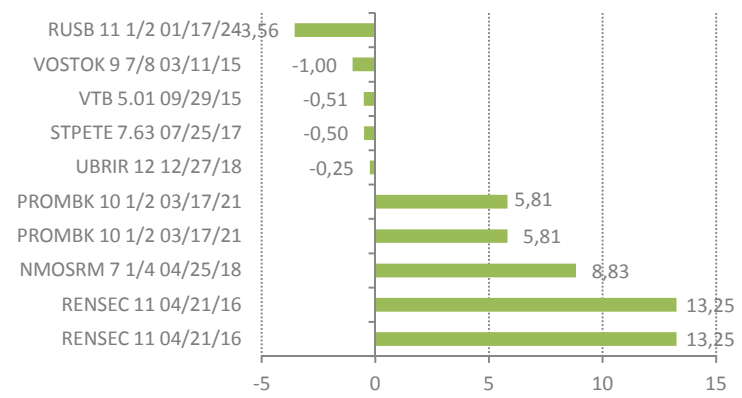
CBR rates, %



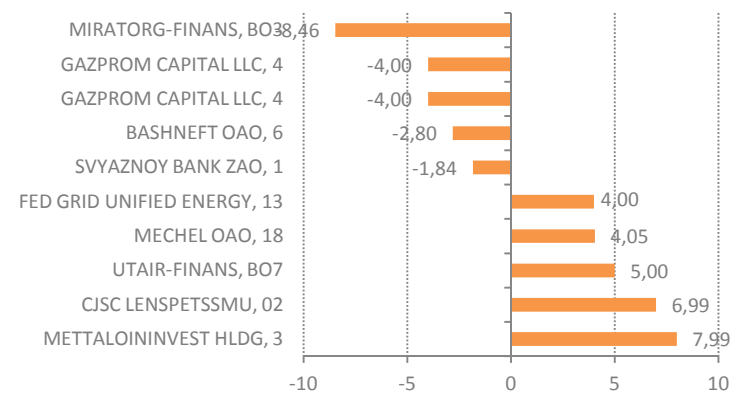
OFZ 1D YTM change, b.p.



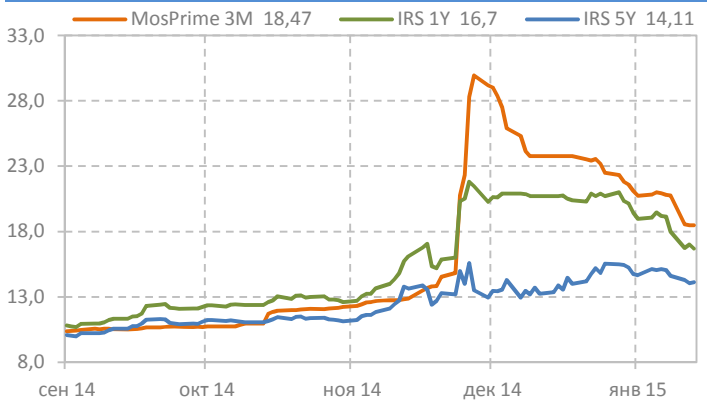
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



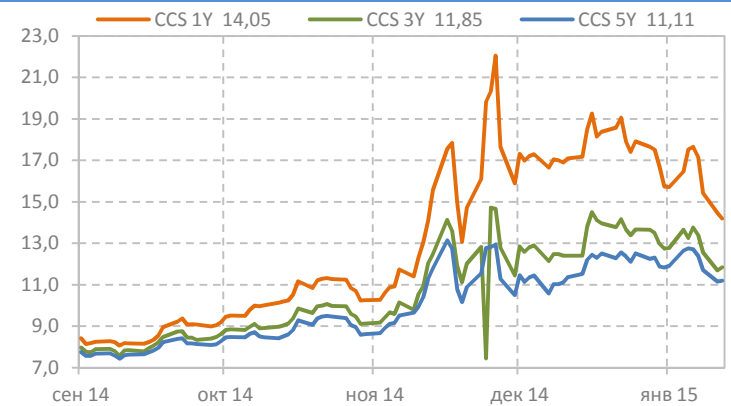
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



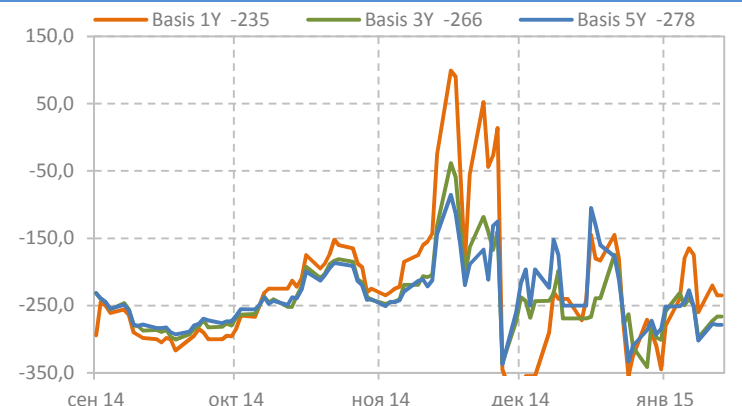
IRS / MosPrime 3M, %



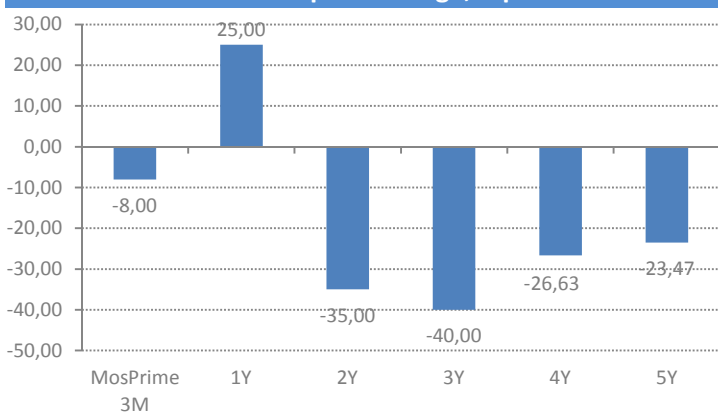
CCS, %



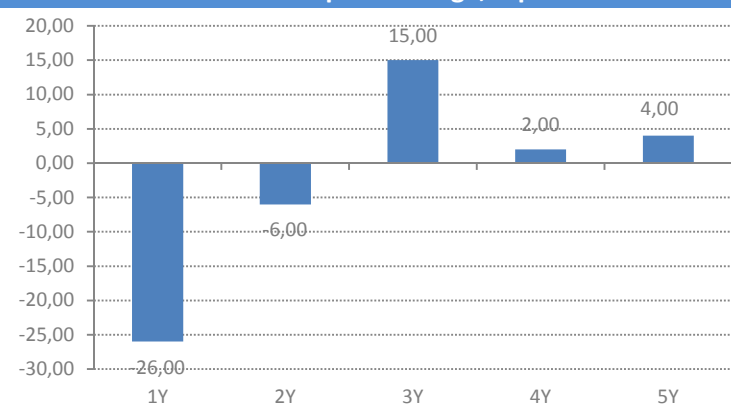
Basis swap, b.p.



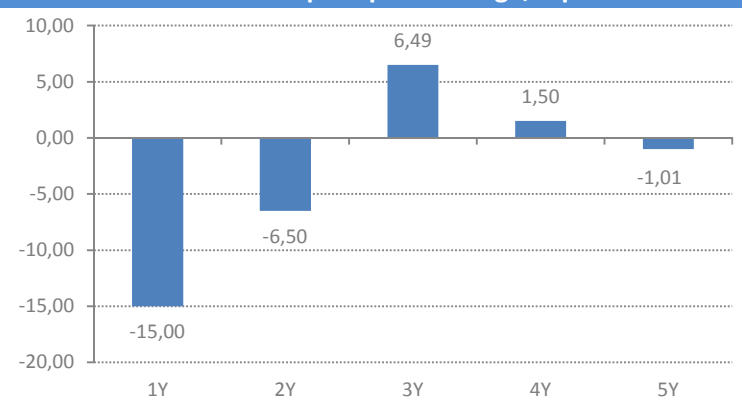
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



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 FrolovlG@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

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
 Руководитель направления 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
 Ведущий аналитик

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
 Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Юлия Рыбакова Rybakova @psbank.ru +7 (495) 705-90-68

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34

Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили DavitiashviliVM@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 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.