

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки завершили пятницу без особых изменений. >>

Еврооблигации: Пятницу евробонды завершали снижением после решения ЦБ повысить ставки по валютному РЕПО. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в пятницу продемонстрировал первое ослабление после продолжительного укрепления. >>

Облигации: В пятницу в ОФЗ продолжились покупки, впрочем, темпы замедлились после ослабления рубля. Дальний конец кривой госбумаг в доходности опускался ниже 11%. >>

Корпоративные события

Прибыль российских банков в марте превысила убытки января — февраля.

S&P повысило рейтинг X5 до «BB-», прогноз Стабильный.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	342.42	-1.08
EUR/USD	1.06	0.0001
UST-10	1.94	-0.012
Германия-10	0.15	-0.006
Испания-10	1.22	-0.001
Португалия -10	1.60	-0.001
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.64	0.01
Russia-42	5.50	0.15
Gazprom-19	5.77	0.09
Evrax-18 (6,75%)	8.01	0.03
Sber-22 (6,125%)	6.46	0.00
Vimpel-22	7.18	-0.030
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.60	0.33
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.21	-0.02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.99	-0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.19	0.34
NDF 3M	13.24	0.52
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1065	230.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	239.30	-85.78
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	51.07	-1.47


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки завершили пятницу без особых изменений.

Пятничные торги на глобальном долговом рынке проходили без особых потрясений. Слабый информационный фон способствовал сохранению у инвесторов сдержанных настроений.

В рамках европейской сессии доходности сегмента государственного долга удерживались на уровнях закрытия четверга.

Схожая динамика наблюдалась и на американских площадках, где доходности UST-10 удерживались на уровне 1,95%.

Подобная динамика на долговых площадках может сохраняться и в первой половине текущей недели. Участники рынка, вероятнее всего, будут находиться в ожидании решения ЕЦБ по процентной ставке, а также последующей пресс-конференции главы европейского регулятора.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что на глобальных долговых площадках сохранится низкая активность.

Еврооблигации

Пятницу евробонды завершали снижением после решения ЦБ повысить ставки по валютному РЕПО.

Пятницу российские суверенные евробонды завершали снижением, несмотря на дорожавшую нефть, после того, как ЦБ РФ заявил о повышении ставок валютного РЕПО – до Libor+1,5 п.п. по недельному и месячному аукционам, до Libor+1,75 п.п. сроком 1 год. Данный шаг регулятора, безусловно, снижает экономическую выгоду операций инструмента, к тому же дает четкий сигнал относительно вероятных дальнейших шагов по его ограничению, что стало поводом для локальной коррекции в евробондах. В итоге, суверенные бумаги в цене теряли в пределах 30-140 б.п., больше всего (более 2 фигур) просели длинные Russia-42 и Russia-43. В свою очередь, в Russia-30 по-прежнему ценовые изменения были минимальными – пятницу бумага завершала у отметки 118,03 («-8 б.п.»), доходность была 3,64% («+1 б.п.»).

В корпоративных евробондах в пятницу прошли умеренные продажи – бумаги в цене преимущественно снижались на 20-50 б.п., впрочем, отдельным выпускам удалось завершить день в плюсе – длинные бонды госбанков (ВТБ, Газпромбанк), ТМК, VimpelCom, МТС.

Безусловно, действия ЦБ РФ по ограничению валютного РЕПО могут снизить спрос со стороны локальных игроков на евробонды, тем самым повысив риски для начала коррекции после активного ралли. Впрочем, поддержка сегменту может исходить со стороны подорожавшей нефти, которая с утра торгуется вблизи отметки 57,9 долл. за барр. марки Brent. В этом свете мы ожидаем скорее сегодня консолидации в евробондах.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем консолидации в евробондах после первой реакции на решение ЦБ по ставкам валютного РЕПО, в поддержку выступает подорожавшая нефть.

FX/Денежные рынки

Рубль в пятницу продемонстрировал первое ослабление после продолжительного укрепления.

В первой половине пятничных торгов рубль продолжал демонстрировать укрепление относительно базовых валют. Курс доллара при этом опускался до минимального значения текущего года – 50,28 руб.

Тем не менее, рублю все же не удалось завершить неделю на позитивной ноте. Решение ЦБ по повышению ставок по инструментам валютного РЕПО стало поводом для начала коррекции на локальном валютном рынке. По итогам недели курс доллар составил 52,35 руб., а стоимость евро – 55,53 руб.

На этой неделе перспективы рубля не столь однозначны. С одной стороны, цены на нефть вновь находятся вблизи уровня 58 долл. за барр., что является хорошим поддерживающим фактором. Кроме того в ближайшее время начнется налоговый период, способный повысить спрос на рублевую ликвидность. С другой стороны, участники рынка могут продолжить покупать валюту, фиксируя прибыль от открытых ранее позиций. В целом мы полагаем, несмотря на то, что в пятницу рубль продемонстрировал ослабление, потенциал для удержания на достигнутых уровнях (52,5-53,5 руб. за долл.) все же сохраняется.

На денежном рынке ставки МБК в пятницу отразили рост спроса на рублевую ликвидность. При этом участники рынка активно привлекали ресурсы через инструмент валютный SWAP. Мы не исключаем, что использование данного инструмента, прежде всего, применялось для покупки дорожающей валюты.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что рубль может продолжить демонстрировать небольшое ослабление. Тем не менее, потенциал для удержания на достигнутых уровнях (52,5-53,5 руб. за долл.) все же сохраняется.

Облигации

В пятницу в ОФЗ продолжились покупки, впрочем, темпы замедлились после ослабления рубля. Дальний конец кривой госбумаг в доходности опускался ниже 11%.

В пятницу в ОФЗ были покупки, и день сегмент завершала на подъеме – цены выросли в пределах 50-160 б.п., на дальнем конце доходности опускались ниже 11%. В прочем, во второй половине для темпы роста замедлились после смены тренда в рубле, который начал слабеть после новостей о решении ЦБ по валютному РЕПО. Вместе с тем, текущие уровни доходности ОФЗ закладываются на понижение ключевой ставки ЦБ на 200-300 б.п. уже на ближайшем заседании, чему во многом способствовало заметное укрепление рубля и рост нефтяных котировок. Впрочем, в госбумагах напрашивается локальная коррекция, которая может иметь место, если регулятор не в полной мере оправдает рыночные ожидания в части решительности смягчения ДКП. Стоит отметить, что все чаще участники рынка отмечают интерес иностранных игроков к участию в ралли на российском долговом рынке, учитывая интересную доходность и ожидания понижения ключевой ставки. Сегодня в ОФЗ, скорее всего, будет консолидация, возможности роста ограничены, поддержка будет со стороны подорожавшей нефти.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем консолидации, возможность для роста ограничена, поддержка вероятна со стороны подорожавшей нефти.

Корпоративные события

Прибыль российских банков в марте превысила убытки января — февраля.

По оперативным данным ЦБ чистая прибыль банковского сектора в марте составила 42 млрд руб. Это превысило совокупный убыток за первые два месяца текущего года и обеспечило положительный результат за I квартал в размере 6 млрд руб. Улучшению финансовых результатов сектора способствовало снижение стоимости фондирования, а также снижение отчислений в резервы на возможные потери по валютным кредитам на фоне укрепления рубля. В I квартале резервы выросли на 308 млрд руб., при этом в марте всего на 39 млрд руб.

На 01.04.2014 г. активы российских банков составили 74 трлн. рублей. Сокращение активов в I квартале составило 4,1%, кредиты корпоративным клиентам – выросли на 0,3%, кредиты физическим лицам – снизились на 3,4%.

Качество кредитного портфеля продолжает ухудшаться. Доля просроченной задолженности по кредитам юрлицам в марте увеличилась с 4,8% до 5,0%, а по розничным кредитам – с 6,6% до 6,9%.

В марте банки продолжили сокращать заимствования у Банка России, снижение за месяц составило 1,5%.

На наш взгляд, результаты I квартала отражают успешную адаптацию банковского сектора к резкому ухудшению операционной среды. Ожидаем постепенного восстановления прибыльности российских банков во втором полугодии текущего года.

/ Дмитрий Монастыршин

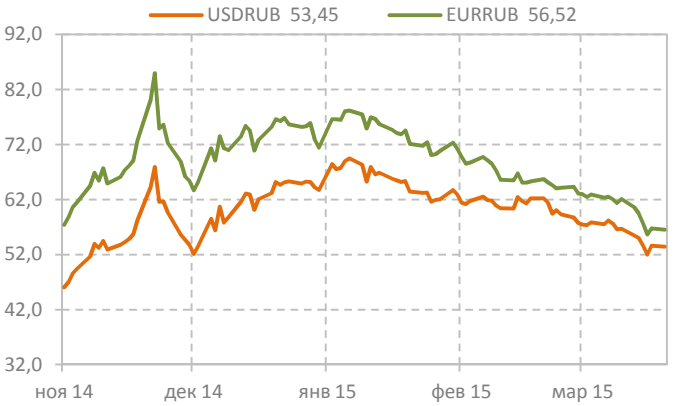
S&P повысило рейтинг X5 до «BB-», прогноз Стабильный.

S&P повысило долгосрочный кредитный рейтинг X5 Retail Group с «B+» до «BB-», прогноз Стабильный. Рейтинг находящихся в обращении облигаций компании также повышен до «BB-». Эксперты S&P отметили, что «повышение рейтингов отражает позитивные изменения в операционных и кредитных показателях за последнее время, после перестановок в руководстве в 2013 г. Компания сможет сохранить или улучшить данные показатели в ближайшие два года, несмотря на сложную ситуацию в российской экономике». S&P отмечает «более дисциплинированную финансовую политику компании, которая теперь является нейтральным, а не негативным фактором для ее рейтингов».

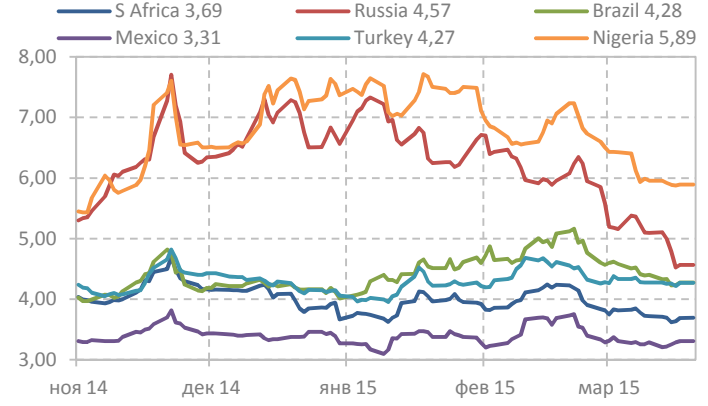
Новость, безусловно, является позитивной для X5, особенно в текущем контексте экономической ситуации, к тому же теперь у компании два рейтинга категории «BB», напомним, от Fitch ритейлер имеет рейтинг «BB». В целом, стоит отметить, что действия отражают стабилизацию финансовых показателей и улучшение кредитных метрик X5 за минувший год – так, Чистый долг/EBITDA снизилось с 3,2х до 2,6х. Действия S&P могут стать поводом для покупок облигаций ИКС 5 Финанс, впрочем, ликвидность займов невысокая, по доходности в рамках стратегии buy&hold и в свете ожиданий понижения ключевой ставки ЦБ на ближайшем заседании интересно смотреть выпуск 04 (YTM 15,97%/1,07 г.). Другие выпуски торгуются на уровне облигаций Магнита (-/BB/-).

/ Александр Полютов

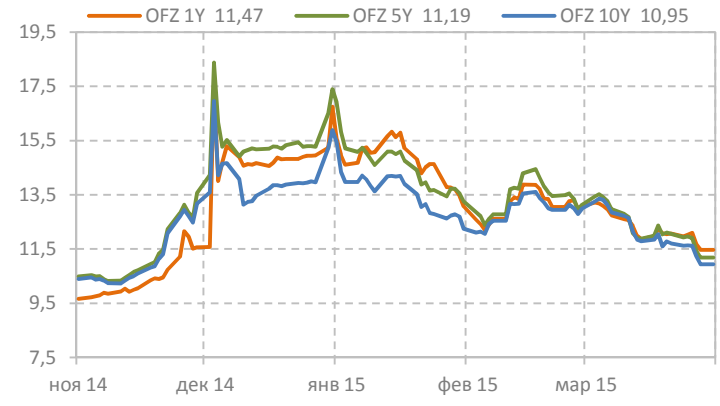
USD/RUB, EUR/RUB



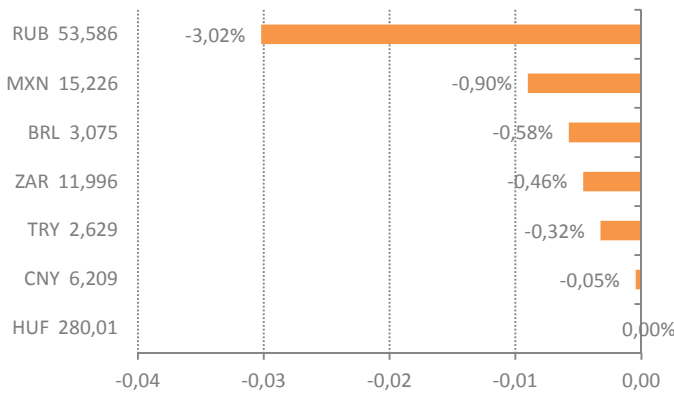
EM eurobonds 10Y YTM, %



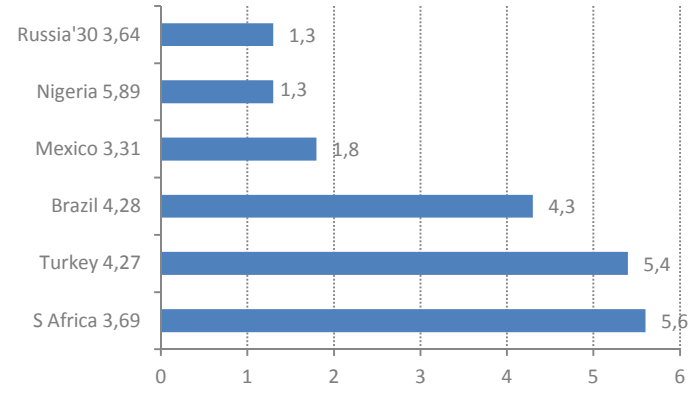
OFZ, %



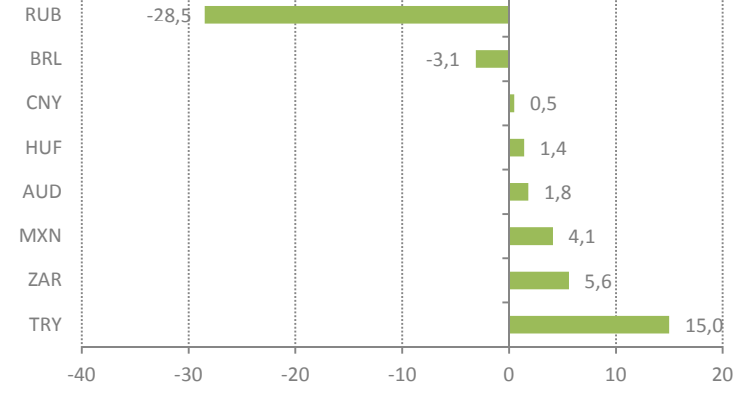
EM currencies: spot FX 1D change, %



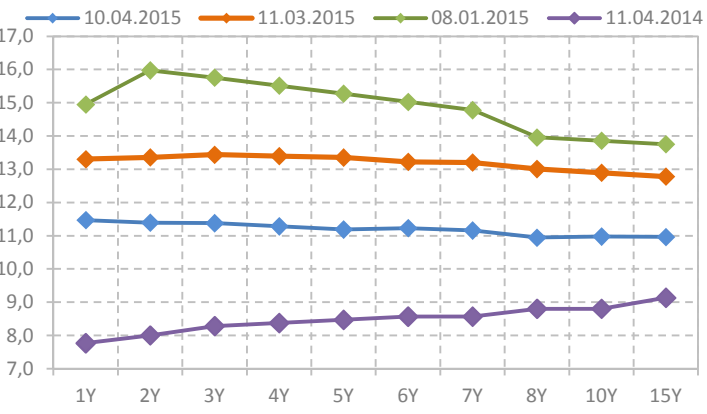
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



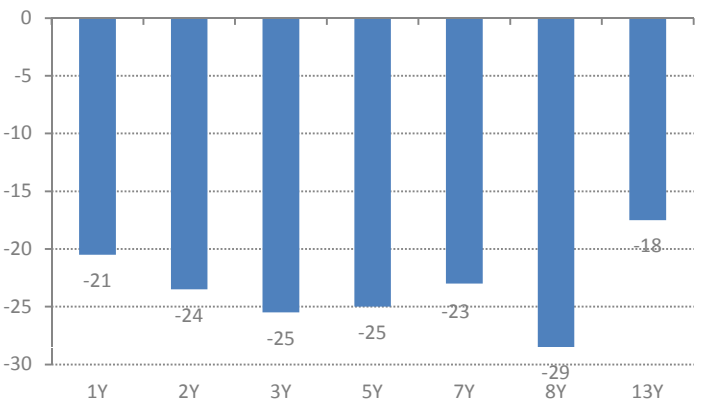
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



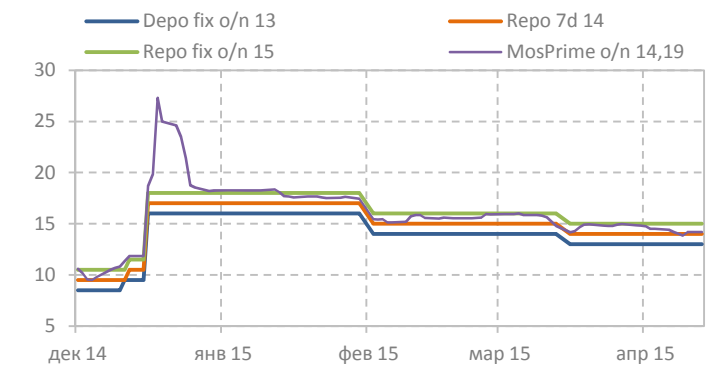
OFZ curves



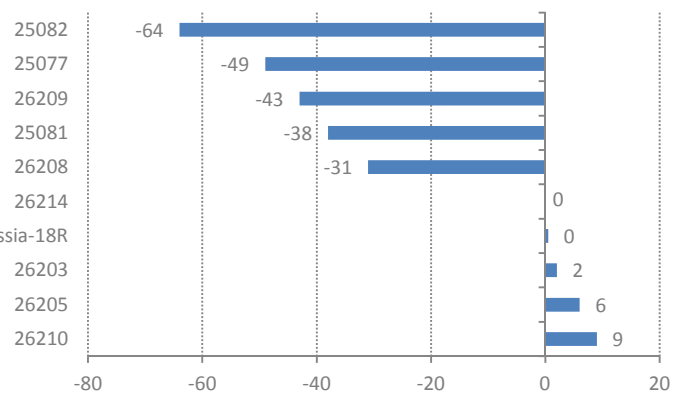
OFZ 1D YTM change, b.p.



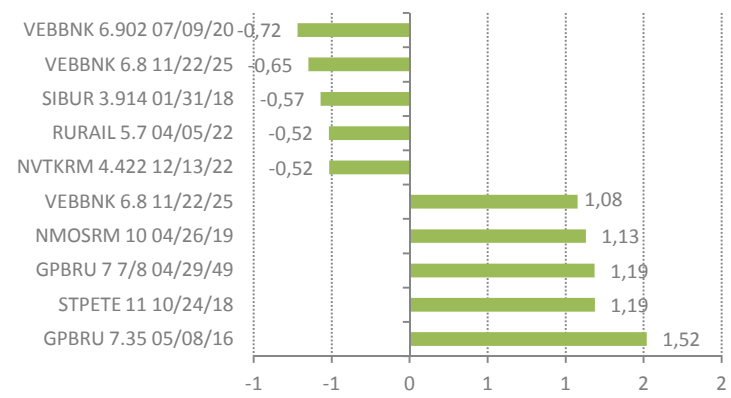
CBR rates, %



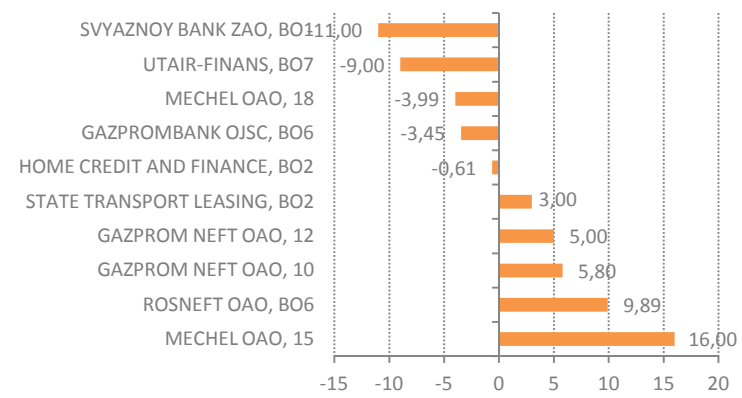
OFZ 1D YTM change, b.p.



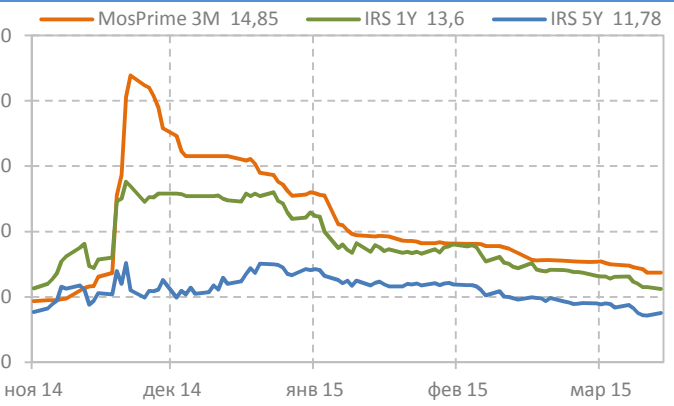
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



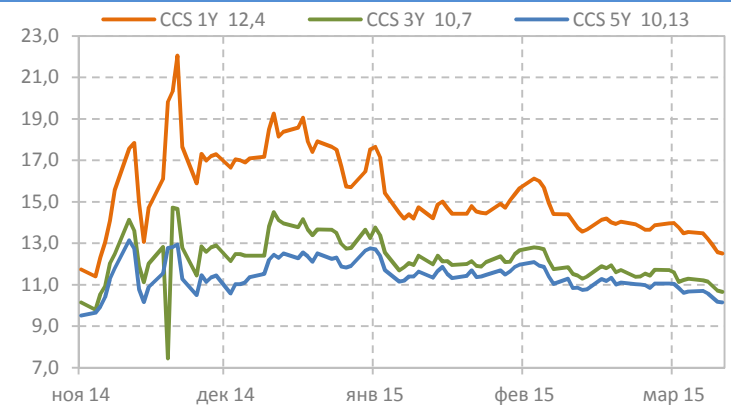
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



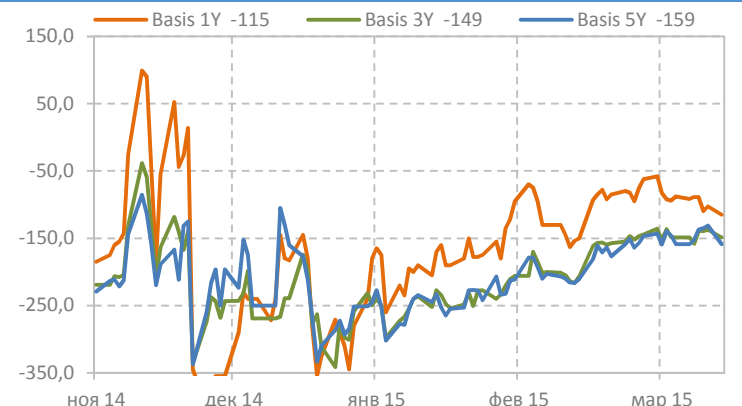
IRS / MosPrime 3M, %



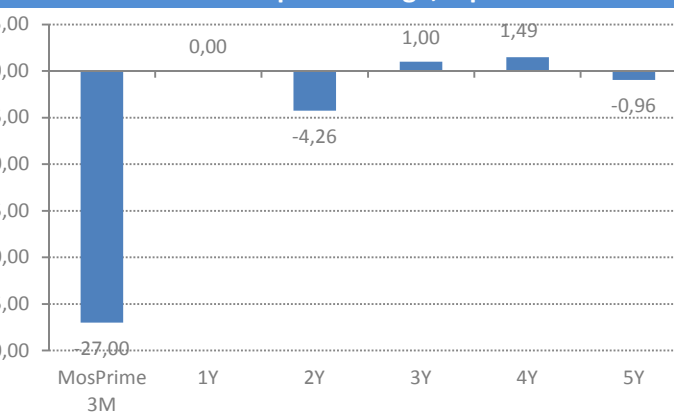
CCS, %



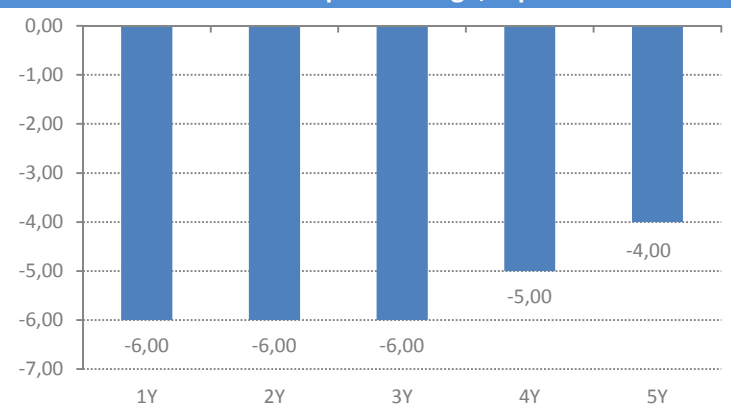
Basis swap, b.p.



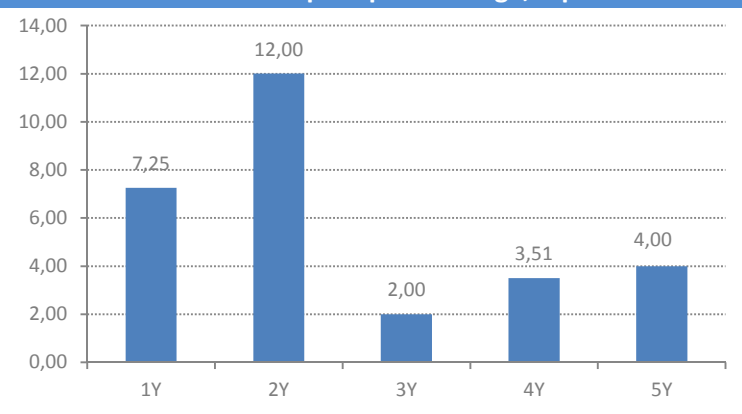
IRS 1D price change, b.p.



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
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.