

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности на глобальном долговом рынке продолжают снижаться. >>

Еврооблигации: В пятницу российские евробонды торговались на положительной территории. >>

FX/Денежные рынки: ЦБ удержал дальнейшее укрепление рубля. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ преимущественно демонстрировали рост при умеренной торговой активности. Длинные выпуски вблизи отметки 10,4% - 10,5%. >>

Корпоративные события

Металлинвестбанк (В2/-/-): первичное размещение облигаций серии БО-02.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

18 мая 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	301.51	0.49
EUR/USD	1.14	-0.0017
UST-10	2.15	-0.088
Германия-10	0.65	0.023
Испания-10	1.76	0.027
Португалия -10	2.30	0.031
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.65	0.00
Russia-42	5.57	-0.07
Gazprom-19	5.05	-0.34
Evrz-18 (6,75%)	7.85	0.04
Sber-22 (6,125%)	5.65	-0.02
Vimpel-22	6.96	0.003
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	11.97	0.42
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.83	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.43	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	13.34	0.14
NDF 3M	13.78	-0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	977.5	-135.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	209.33	2.16
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	50.01	-0.07



Глобальные рынки

Доходности на глобальном долговом рынке продолжают снижаться.

В пятницу на глобальном долговом рынке можно было наблюдать снижение доходностей в сегменте государственного долга, как ЕС, так и США. При этом следует отметить, что в рамках европейской сессии практически отсутствовали публикации важной статистики. Тем не менее, участники рынка все же предпочли не брать паузу.

С открытием американских площадок были представлены данные об индексе делового доверия в США, которые оказались существенно хуже прогнозов. Подобные слабые цифры стали поводом для резкого снижения доходностей UST-10, которые по итогам дня достигли уровня 2,15%.

Ситуация на глобальном валютном рынке складывалась немного иначе. В рамках европейской сессии пара EUR/USD демонстрировала снижение, достигнув уровня 1,133х. Однако с публикацией слабых данных из США можно было наблюдать резкий отскок к значению 1,146х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день весьма скуп на публикации макростатистики, что может стать причиной для снижения активности участников.

Еврооблигации

В пятницу российские евробонды торговались на положительной территории.

В пятницу российские суверенные евробонды торговались на положительной территории на фоне роста котировок американских казначейских облигаций после выхода порции макростатистики, в частности слабых данных по индексу потребительского доверия. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене выросли на 100-130 б.п., Russia-30 – без изменений (цена 117,69%, доходность 3,65%).

В корпоративных евробондах также преобладали покупки, лучше рынка смотрелись бумаги нефтегазового сектора (Газпром, Газпром нефть, Новатэк), госбанков (ВЭБ, Сбербанк). Отдельно можно выделить выпуск AFK-19, который прибавил 2 фигуры после появления в СМИ новостей, что корпорация обсуждает объединение своей индийской «дочки» SSTL с четвертым по количеству абонентов мобильным оператором страны – Reliance Communications (доля местного рынка более 11%). Впрочем, стороны не комментируют возможную сделку, но ее реализация могла бы улучшить перспективу индийских инвестиций Системы.

Сегодня с утра нефть марки Brent торгуется вблизи отметки 66,9 долл. за барр., что будет оказывать поддержку российским евробондам. Впрочем, после активного роста бумаг на минувшей недели, перспективы сохранения покупок выглядят ограниченными, учитывая заметно сократившиеся премии к кривым госбумаг других стран ЕМ, в частности к Турции и Бразилии (до 20-30 б.п.).

/Александр Полютов

Сегодня с утра нефтяные котировки продолжают оказывать поддержку российским евробондам, но возможности роста довольно ограничены.



FX/Денежные рынки

ЦБ удержал дальнейшее укрепление рубля.

В пятницу торги на локальном валютном рынке преимущественно проходили на уровнях закрытия четверга. Курс доллара удерживался у значения 50 руб. Обозначенная позиция монетарных властей относительно укрепления национальной валюты стала поводом торможения рублевого ралли.

Тем не менее, уже после завершения торгов в рамках основной сессии можно было наблюдать активное укрепление рубля, который отыгрывал благоприятную ситуацию на сырьевых площадках, а так же приближающиеся налоговые выплаты. По итогам торгов курс доллара составил 49,50 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить попытки укрепления позиций относительно базовых валют. Курс доллара при этом может опуститься ниже уровня 50 руб. Факторы поддержки будут прежними – цены на нефть, а также подготовка к налоговому периоду.

На денежном рынке ситуация сохраняется прежней – ставки понемногу демонстрируют рост, отражая сохраняющийся спрос отдельных участников на рублевую ликвидность. При этом можно отметить, что в последнее время банки крайне неохотно привлекают ресурсы, предлагаемые федеральным казначейством на депозитных аукционах.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что волатильность на локальном валютном рынке будет сохраняться низкой, курс доллара будет удерживаться вблизи уровня 50 руб. Тем не менее у национальной валюты есть все шансы все же продать этот уровень.

Облигации

В пятницу ОФЗ преимущественно демонстрировали рост при умеренной торговой активности. Длинные выпуски вблизи отметки 10,4% - 10,5%.

В пятницу ОФЗ преимущественно демонстрировали рост при умеренной торговой активности, в том числе на фоне присутствующего позитива на валютном рынке и укрепления рубля. Больше всего прибавляли в цене длинные займы (в пределах 70-95 б.п.), покупки были и в коротких выпусках (40-70 б.п.). Дальний конец кривой в доходности опустился к уровням 10,4-10,5%.

Напомним, на этой неделе запланировано размещение сразу двух выпусков РЖД (Ba1/BB+/BBB-) серий БО-03 и БО-04 по 15 млрд руб. каждый, причем, book-building по займам состоится 19 и 20 мая соответственно. Индикатив ставки 1 купона составляет 11,5-11,75% годовых (УТР 11,83-12,10% годовых) к ofercie через 5,5 лет, также по выпускам предусмотрен call-option через 2,5 года. Учитывая тренд на снижение ставок, нельзя исключать, что эмитент воспользуется своим правом. В целом, обозначенный индикатив доходности по новым выпускам вполне укладывается в диапазон доходностей (11,6-12,2% годовых) обращающихся бондов РЖД на рассматриваемом отрезке дюрации, что с учетом ожиданий дальнейшего смягчения ДКП ЦБ может представлять интерес для покупки, учитывая дефицит корпоративных бумаг на вторичном рынке. К тому же выпуски могут заинтересовать пенсионные фонды, получившие в мае крупные денежные средства. Впрочем, альтернативу новым бондам может составить евробонд RZD-19 в рублях, доходность которого на уровне 12,7% годовых при дюрации 3,1 года.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем консолидацию, но нельзя исключать локальной коррекции.



Корпоративные события

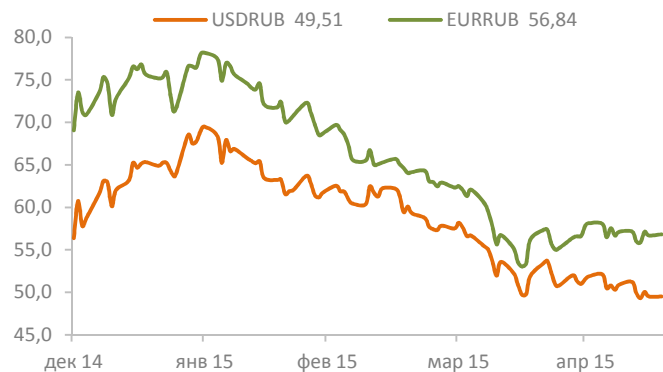
Металлинвестбанк (В2/-/-): первичное размещение облигаций серии БО-02.

Металлинвестбанк планирует 25 – 26 мая сформировать книгу заявок инвесторов на выпуск облигации серии БО-02 объемом 2 млрд рублей. Организаторами размещения выступают брокерская компания РЕГИОН и Банк ЗЕНИТ. Срок обращения займа 5 лет. По выпуску предусмотрена оферта через 6 месяцев. Купонный период по выпуску составит 6 месяцев. Индикативная ставка купона объявлена на уровне 15,00% - 15,50% годовых, что соответствует доходности 15,56% - 16,10% годовых.

На наш взгляд, предлагаемые параметры доходности первичного размещения Металлинвестбанка выглядят неинтересно. Для инвесторов, готовых покупать бумаги банков третьего эшелона, рекомендуем новый выпуск облигаций Банка Пересвет серии БО-4, размещенный 17 апреля с купоном 17% при оферте через 1 год. Сейчас бумага торгуется с доходностью 16,63% к оферте 19.04.2016 г. При наличии превосходящих масштабов бизнеса и на одну ступень более высокого кредитного рейтинга выпуск Пересвет БО-4 содержит премию 55 - 105 б.п. к предлагаемой доходности нового выпуска Металлинвестбанка серии БО-2. В условиях высокой вероятности дальнейшего снижения ключевой ставки более длинная дюрация по займу Пересвет БО-4 (по сравнению с Металлинвестбанк БО-2) содержит больший потенциал роста котировок бумаги.

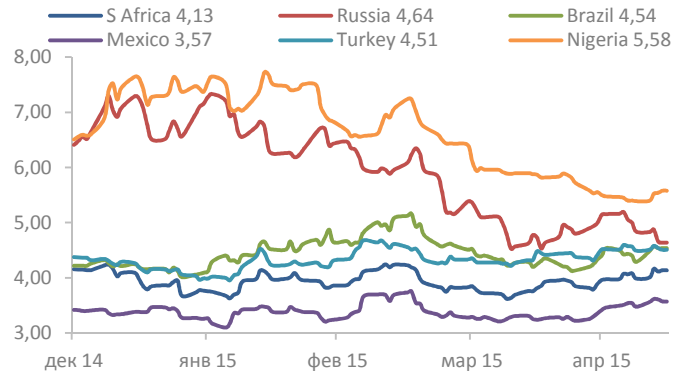
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



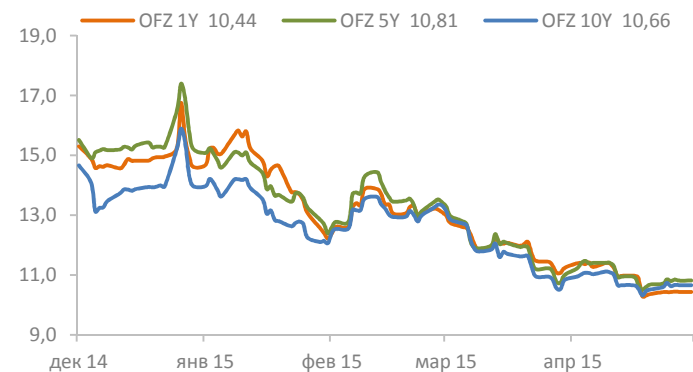
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



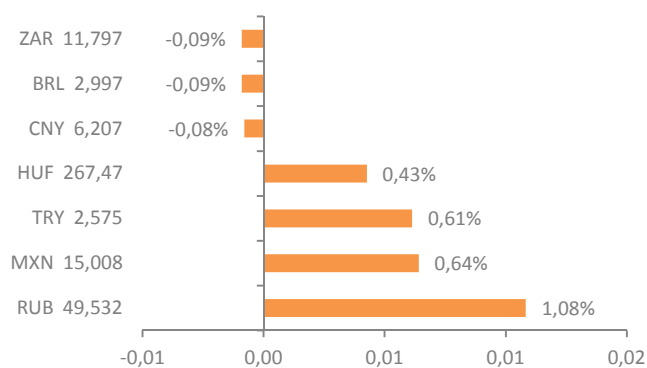
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



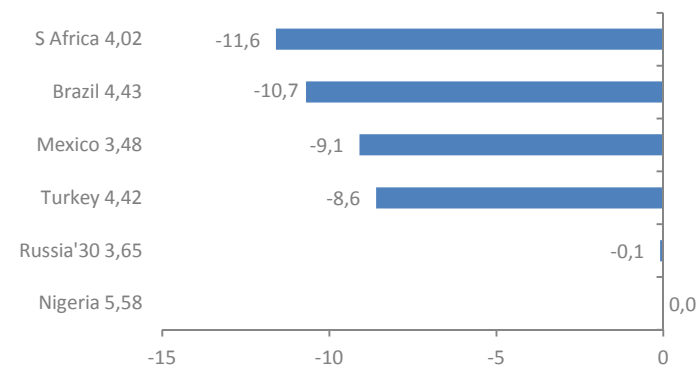
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



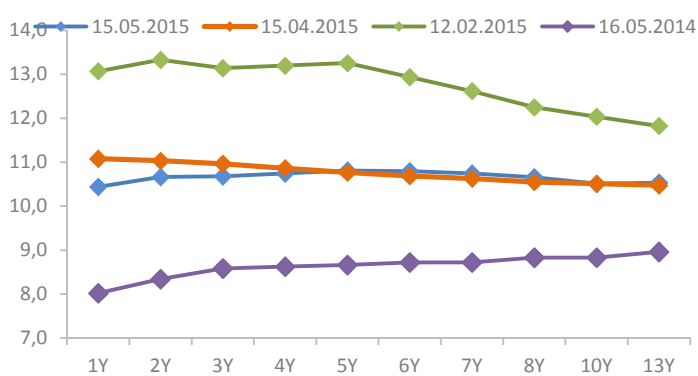
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



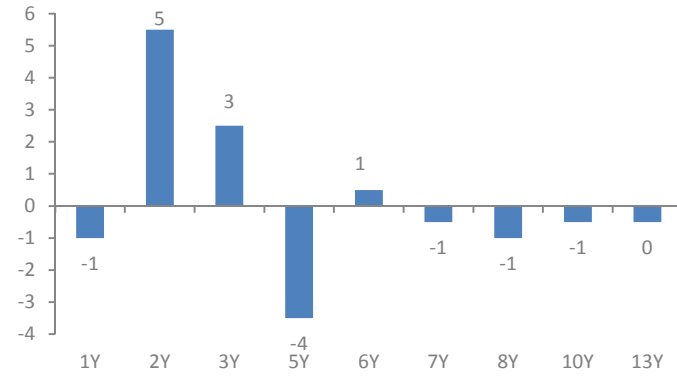
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



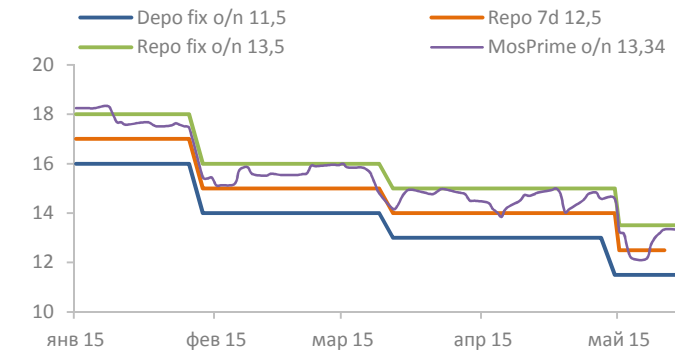
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



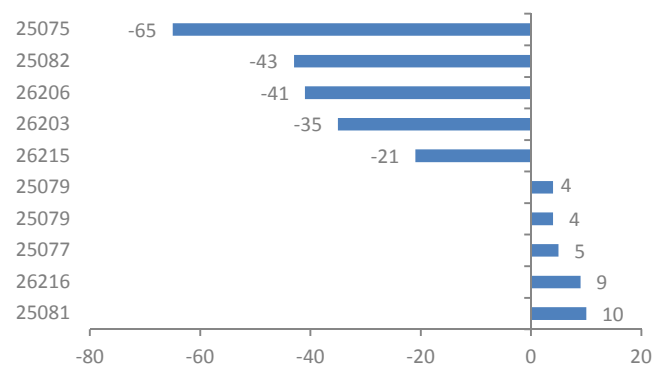
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



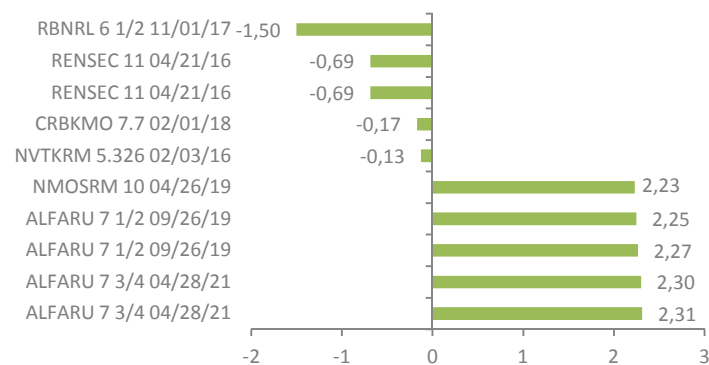
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



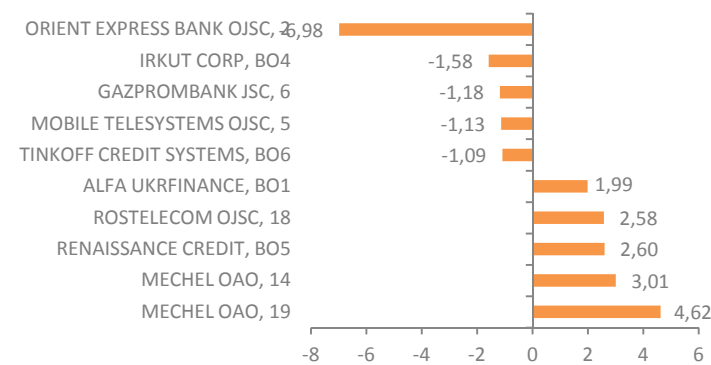
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



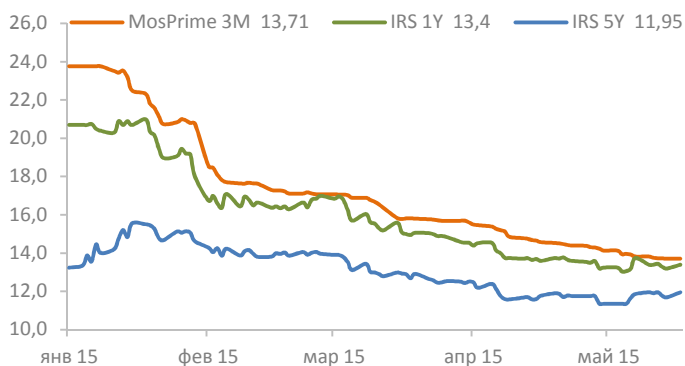
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



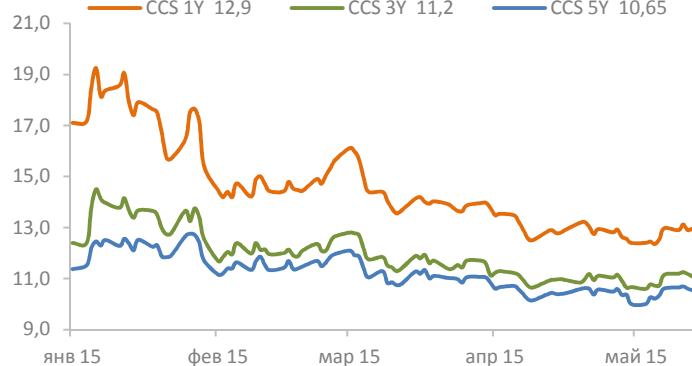
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



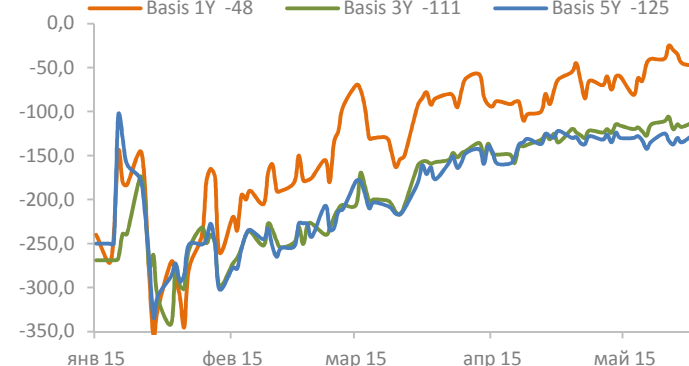
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



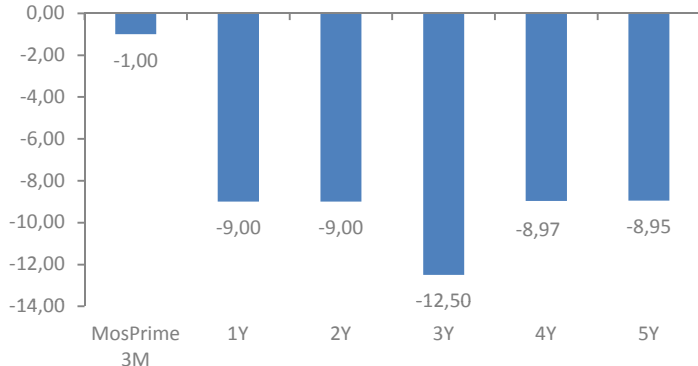
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



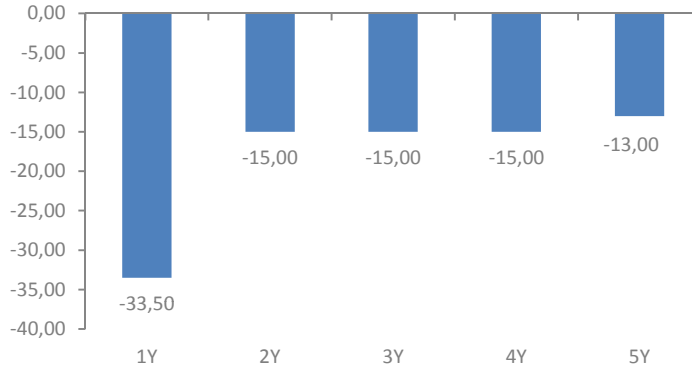
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



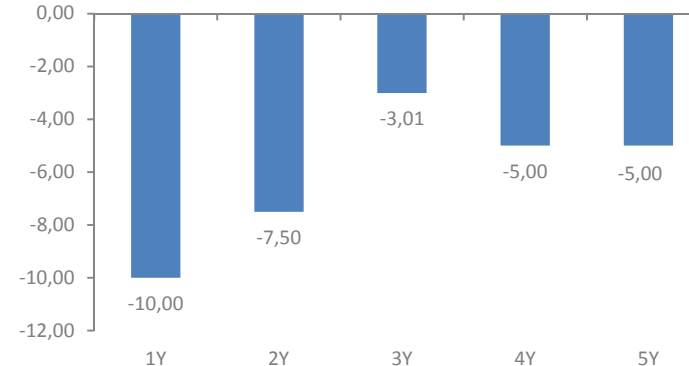
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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
Сибяев 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	OrehovAA@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.