

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Пятничные торги на глобальных долговых площадках прошли без особых потрясений. >>

Еврооблигации: В пятницу суверенные евробонды РФ продолжили торговаться на положительной территории, показав уверенный рост на дорожавшей нефти. >>

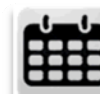
FX/Денежные рынки: Резкий рост котировок нефти на сырьевых площадках позволил рублю укрепиться ниже уровня 60 руб. за долл. >>

Облигации: В пятницу в ОФЗ продолжились покупки на дорожавшей нефти и укрепляющемся рубле, длинные госбонды в доходности ушли ниже 12,7%. >>

Корпоративные события

Максимальная ставка топ-10 банков РФ по вкладам снизилась до 13,52%.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	463.96	0.50
EUR/USD	1.08	-0.0008
UST-10	1.93	-0.038
Германия-10	0.18	-0.003
Испания-10	1.18	-0.074
Португалия-10	1.62	-0.072
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.91	-0.31
Russia-42	6.43	-0.24
Gazprom-19	7.61	-0.26
Evrar-18 (6,75%)	9.32	-0.45
Sber-22 (6,125%)	8.00	-0.36
Vimpel-22	8.93	-0.059
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.80	-0.44
ОФЗ 26205 (04.2021)	13.04	-0.26
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.70	-0.22
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.95	0.05
NDF 3M	15.59	0.04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1278.8	-100.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	123.64	-57.89
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60.03	0.20



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Пятничные торги на глобальных долговых площадках прошли без особых потрясений.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии открылись со снижения уровня доходности сегмента государственного долга. При этом последующая динамика торгов не отличалась особой активностью. Отсутствие важных новостей и публикация макроданных позволили глобальным долговым площадкам зафиксироваться на достигнутых в начале дня уровнях.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжали находиться ниже уровня 2%. При этом, в рамках американской сессии наблюдалась схожая с европейской сессией динамика.

На глобальных валютных площадках европейская валюта отыгрывала недавнее решение ФРС. Соотношение между долларом и евро по итогам недели достигло уровня 1,084х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем сохранения низкой активности на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

В пятницу суверенные евробонды РФ продолжили торговаться на положительной территории, показав уверенный рост на дорожавшей нефти.

В пятницу российские евробонды продолжили расти в цене в основном в пределах 140-290 б.п. Спрос на бумаги стимулировала дорожающая нефть. Котировки марки Brent приближались во второй половине дня к отметке 55,5 долл. за барр. В итоге, Russia-30 в цене показала уверенный рост на 144 б.п. до 111,16% от номинала, доходность опустилась на 31 б.п. до 4,91%.

В корпоративном сегменте также были активные покупки – в бондах нефтегазовых компаний, госбанков, металлургов, телекомов. Лучшее место на рынке, показывая рост более 100 б.п., были выпуски Газпрома, Лукойла, НОВАТЭК, Сбербанк, ВЭБ, ВТБ, Евраз, Металлоинвест.

Сегодня с утра нефть находится вблизи отметок 54,7 долл. за руб., что в целом продолжит способствовать сохранению позитивного настроения. Впрочем, нельзя исключать возвращения на арену такого фактора как геополитика – напомним, что ключевым моментом, который может застопорить дальнейшую реализацию Минских соглашений на Юго-Востоке Украины и привести к новому витку эскалации конфликта может стать принятый Украинской Радой закон об особом статусе территорий Донбасса.

/Александр Полютков

Сегодня позитивный настрой вполне может сохраниться в российских евробондах на фоне устойчивых цен на нефть.

FX/Денежные рынки

Резкий рост котировок нефти на сырьевых площадках позволил рублю укрепиться ниже уровня 60 руб. за долл.

Пятничные торги на локальном валютном рынке начались с плавного ослабления рубля на фоне сохранения тренда по снижению котировок нефти на сырьевых площадках. Курс доллара при этом достигал отметки 60,50 руб., а стоимость нефти находилась на уровне 53,63 долл. за барр.

Тем не менее, по итогам недели рублю все же удалось укрепиться ниже от метки 60 руб. по отношению к доллару. Резкий рост котировок нефти – выше 55 долл. за барр. во второй половине дня позитивно отразился на настрое локальных участников. По итогам недели курс доллара составил 59,32 руб., а курс евро 64,04 руб.

На наш взгляд, на этой неделе у рубля есть все шансы закрепиться на уровне ниже отметки 60 руб. Повышенный спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат, а также удерживание котировок нефти вблизи уровня 55 долл. за барр. в целом должны оказать поддержку национальной валюте. Тем не менее, существующие риски ухудшения ситуации на Востоке Украины могут сдерживать потенциал укрепления.

На денежном рынке ставки МБК продолжают удерживаться вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ. При этом уровень ликвидности по-прежнему удерживается на вполне комфортном уровне – 1,46 трлн руб. Подобная ситуация обусловлена нежеланием банков расставаться с рублевой ликвидностью накануне налоговых выплат. Увеличение предложения ресурсов ЦБ на аукционной основе не смогло полностью нивелировать повышенный спрос.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль имеет все шансы удержаться ниже уровня 60 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В пятницу в ОФЗ продолжились покупки на дорожавшей нефти и укрепляющемся рубле, длинные госбонды в доходности ушли ниже 12,7%.

В пятницу в сегменте ОФЗ продолжились покупки, рост котировок преимущественно был в пределах 60-180 б.п. Позитив был на фоне роста цен на нефть и укрепляющегося рубля, в преддверии налоговых выплат. Длинный конец кривой госбумаг в доходности опустился ниже уровня 12,7%. Отметим, что спрэд кривой ОФЗ к ключевой ставке на уровне 14% расширился.

В понедельник конъюнктура располагает для сохранения оптимизма, в частности рубль, вероятно, продолжит удерживаться ниже 60 руб. за долл. Впрочем, возможности для роста госбондов ограничены, к тому же следующее заседание ЦБ РФ по ставке будет только в конце апреля.

/ Александр Полютов

Сегодня ждем умеренного роста в сегменте ОФЗ на фоне сохраняющегося позитивного настроения.

Корпоративные события

Максимальная ставка топ-10 банков РФ по вкладам снизилась до 13,52%.

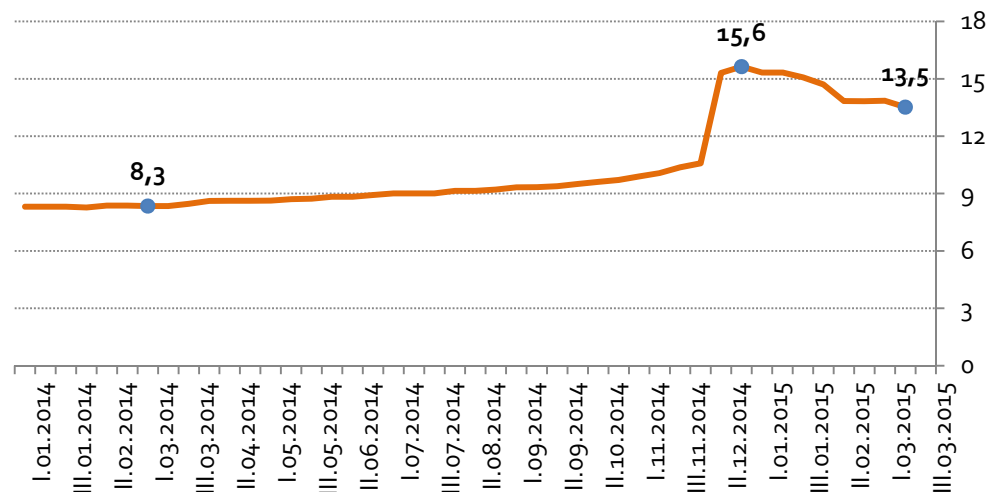
Средняя максимальная ставка по вкладам десяти банков РФ, привлекающих наибольший объем депозитов физлиц в рублях, по итогам второй декады марта 2015 года снизилась по сравнению с первой декадой на 0,33 процентного пункта - до 13,52% годовых, сообщил ЦБ РФ.

Рассчитываемая Центробанком средняя максимальная процентная ставка по вкладам служит ориентиром для российского рынка вкладов. ЦБ рекомендует банкам привлекать средства населения не дороже, чем значение этой ставки плюс 3,5 процентного пункта.

В список банков, по которым проводится мониторинг, входят Сбербанк, ВТБ 24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, ХМБ Открытие, Альфа-банк, Бинбанк, Промсвязьбанк и Россельхозбанк.

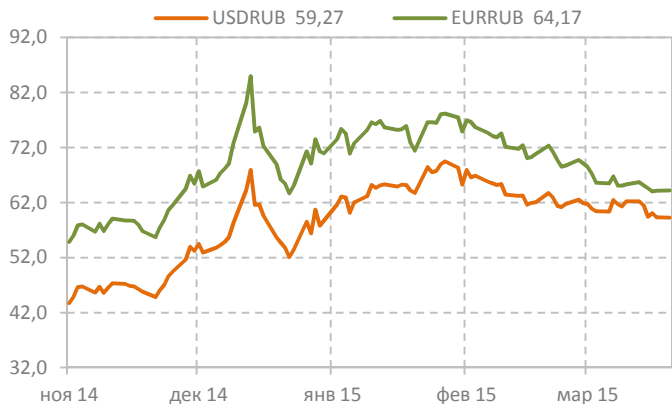
После снижения (с 16 марта) ключевой ставки на 100 б.п. мы ожидаем продолжения тенденции к снижению ставок по депозитам. В настоящее время рынок отыграл снижение ставок по вкладам населения лишь на 200 б.п., что соответствует первому понижению ключевой ставки в этом году.

Динамика максимальной процентной ставки топ-10 банков по депозитам физических лиц в рублях

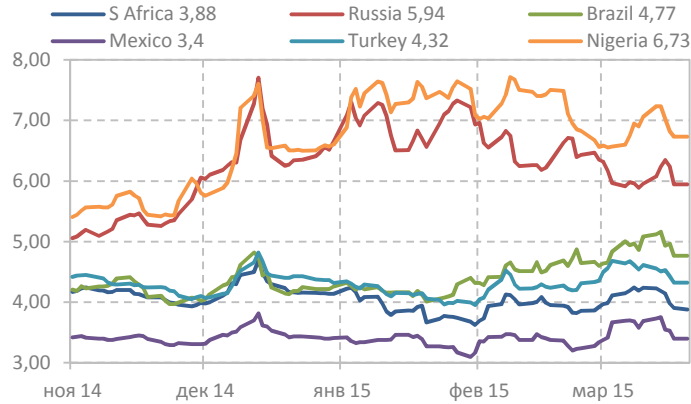


Источник: Bloomberg, Reuters, ЦБ РФ

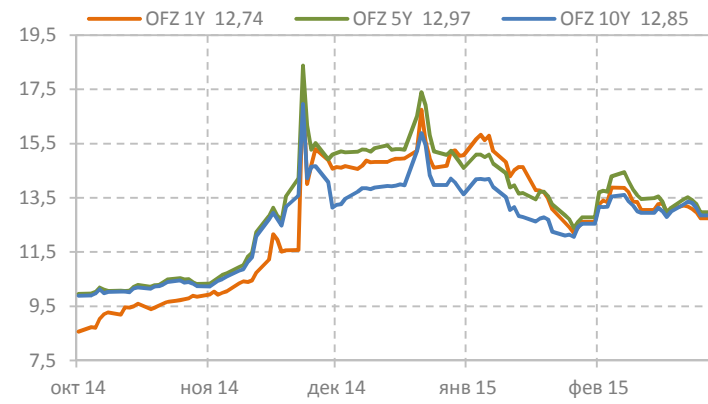
USD/RUB, EUR/RUB



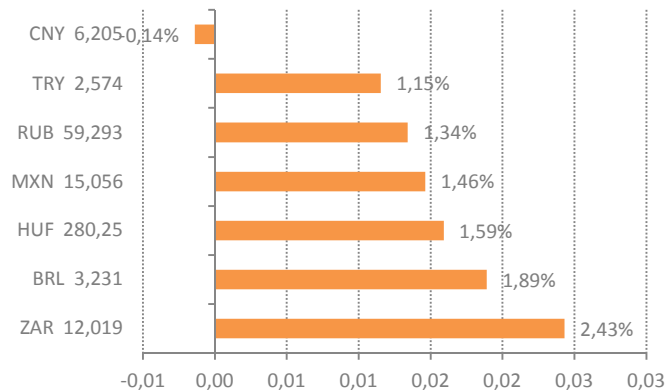
EM eurobonds 10Y YTM, %



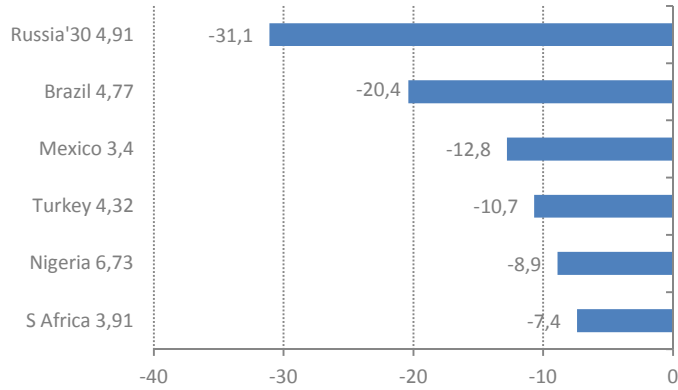
OFZ, %



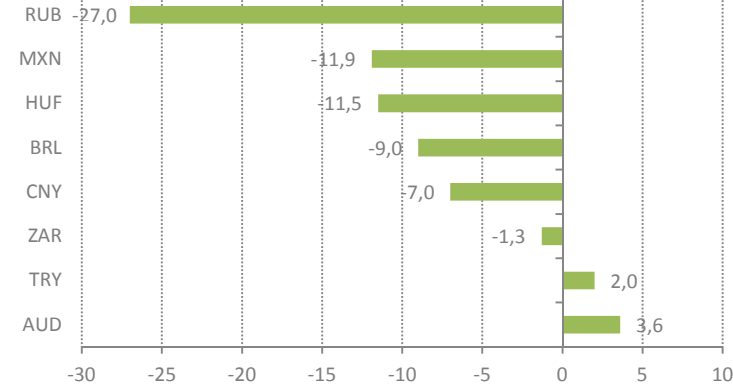
EM currencies: spot FX 1D change, %



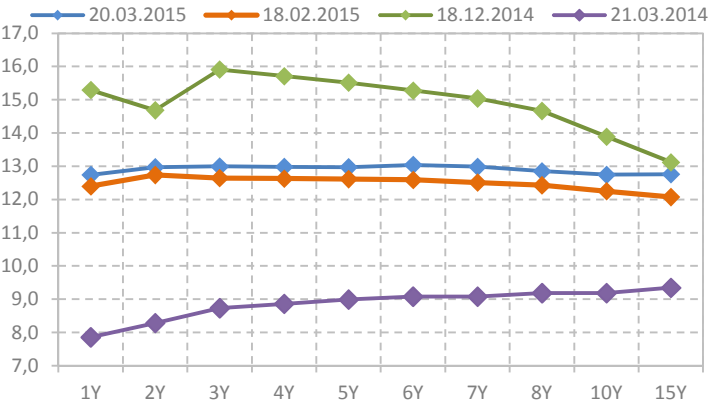
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



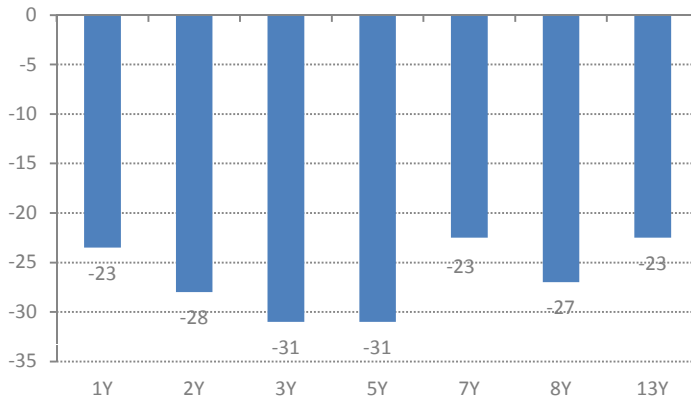
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



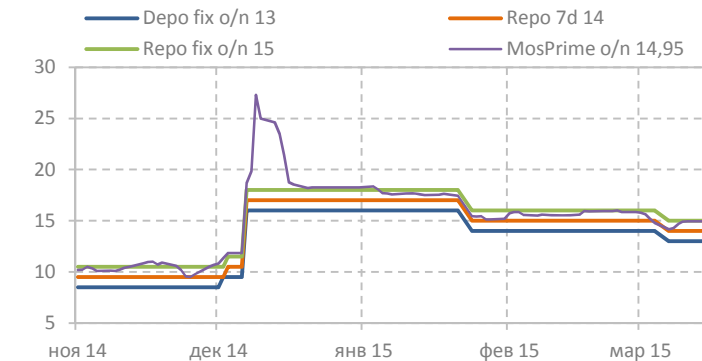
OFZ curves



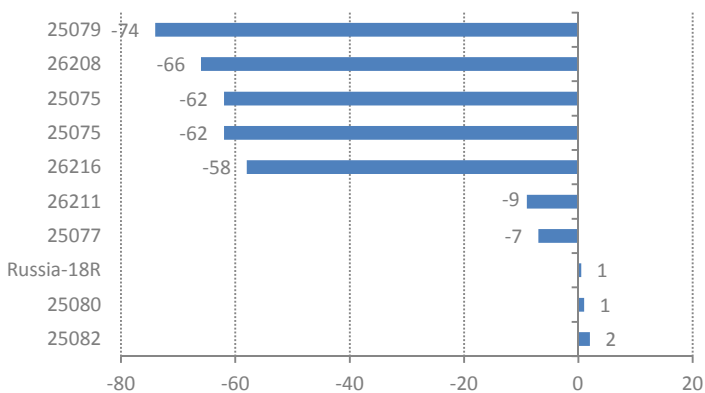
OFZ 1D YTM change, b.p.



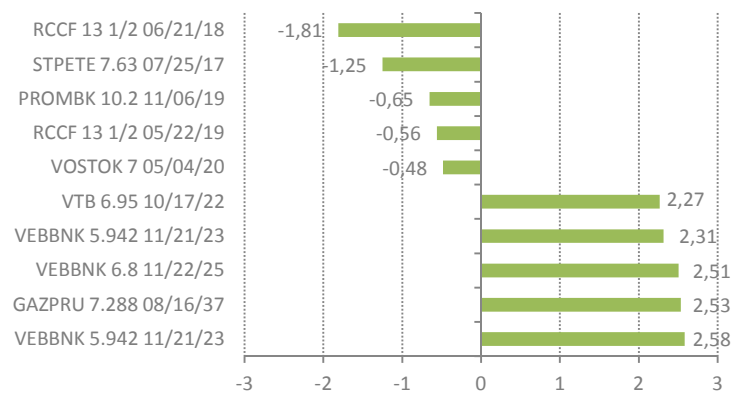
CBR rates, %



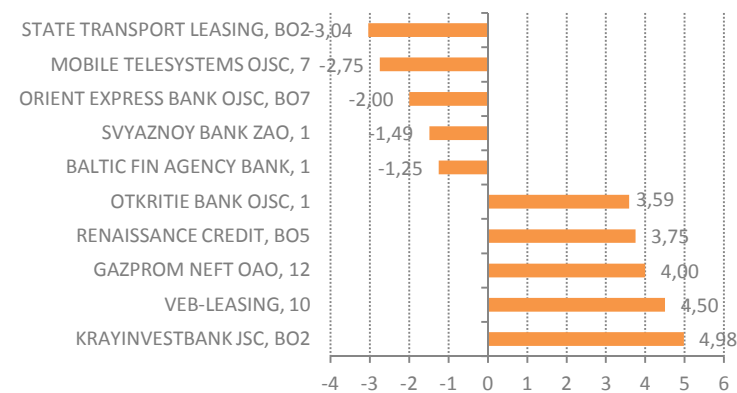
OFZ 1D YTM change, b.p.



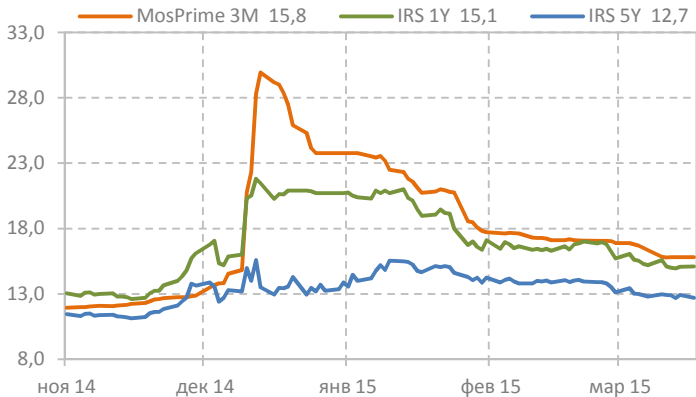
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



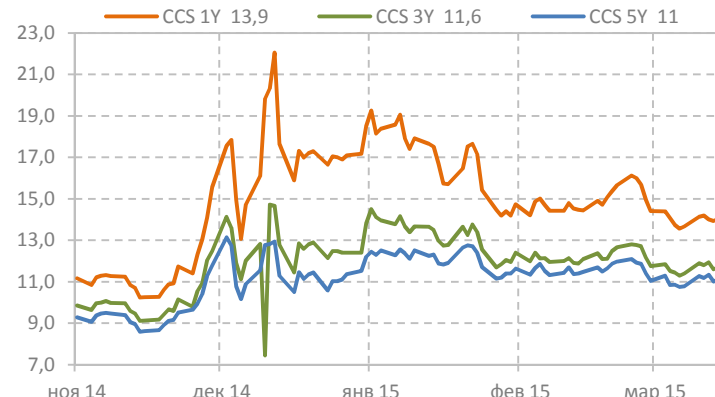
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



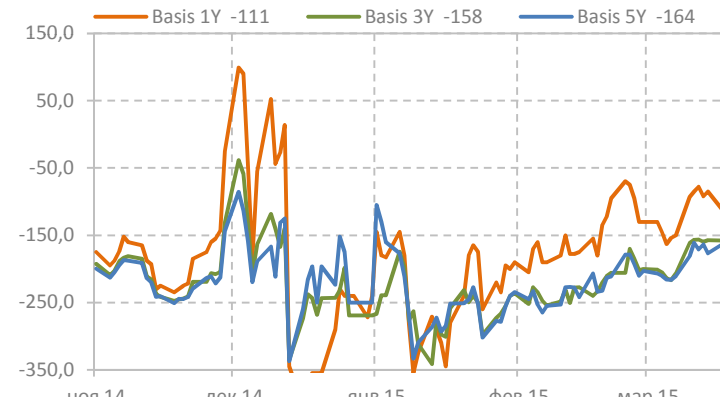
IRS / MosPrime 3M, %



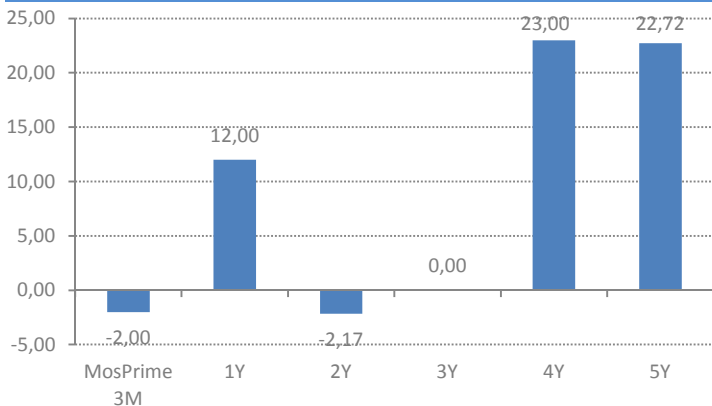
CCS, %



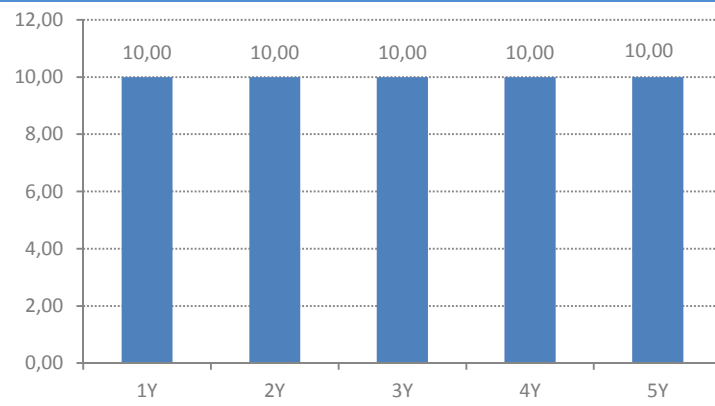
Basis swap, b.p.



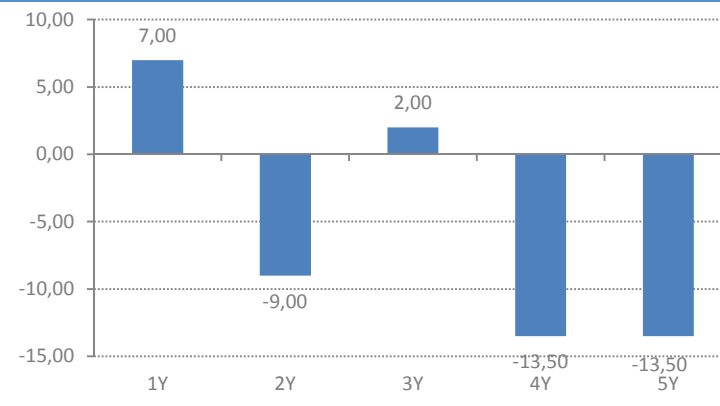
IRS 1D price change, b.p.



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

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

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

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.