

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке сохраняется низкая активность. >>

Еврооблигации: В понедельник покупки в суверенных евробондах РФ продолжились на фоне дорожавшей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает укрепление. >>

Облигации: В понедельник в сегменте ОФЗ сохранились покупки на фоне дорожавшей нефти и укрепления рубля. Спрос активизируется в корпоративных бондах. >>

Корпоративные события

Банк Русский Стандарт (B2/B/B) выкупает евробонды с погашением в 2015-2017 годах на \$150 млн.

Тинькофф Банк (B2/-/B+) выкупает евробонды на пол года раньше срока погашения.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	453.18	-10.80
EUR/USD	1.09	0.01
UST-10	1.92	-0.02
Германия-10	0.22	0.04
Испания-10	1.25	0.08
Португалия -10	1.74	0.11
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.77	-0.14
Russia-42	6.29	-0.14
Gazprom-19	7.38	-0.23
Evrax-18 (6,75%)	9.26	-0.06
Sber-22 (6,125%)	7.94	-0.06
Vimpel-22	8.85	-0.08
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.09	0.29
ОФЗ 26205 (04.2021)	12.83	-0.21
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.56	-0.14
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.83	-0.12
NDF 3M	15.47	-0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1377.6	49.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	133.30	9.66
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59.45	-0.59



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке сохраняется низкая активность.

Вчерашние торги на глобальных долговых площадках не отличались особой активностью участников. В рамках европейской сессии доходности государственных облигаций демонстрировали небольшой рост. Отсутствие публикаций важной статистики продолжает сдерживать участников от активных операций.

Схожая динамика наблюдалась и в рамках американской сессии. UST-10 торговались вблизи уровня 1,91%.

Сегодня будут представлены предварительные индексы деловой активности стран ЕС, что может добавить активности на рынок. Тем не менее мы по-прежнему ожидаем, что рассчитывать на принципиальное изменение ситуации на глобальном валютном рынке не стоит.

Пара EUR/USD продолжила демонстрировать восстановление позиций и приблизилась к уровню 1,1х. Участники рынка продолжают отыгрывать озвученные на прошлой неделе тезисы главы ФРС относительно дальнейшей монетарной политики.

/ Алексей Егоров

Сегодня в рамках европейской сессии торги на глобальном долговом рынке будут более активны на фоне публикаций предварительных данных об индексах деловой активности.

Еврооблигации

В понедельник покупки в суверенных евробондах РФ продолжились на фоне дорожавшей нефти.

В понедельник продолжился восходящий тренд на фоне растущих цен на нефть – марка Bernt вчера превысила отметку в 56 долл. за барр. В итоге, Russia-30 в цене вчера прибавила еще на 64 б.п. до 111,795%, при этом доходность опустилась на 14 б.п. до 4,77%. Отметим, что в целом позитив на рынке сохраняется, впрочем, после столь активной фазы роста возрастают риски коррекции, причиной которой может стать ослабление нефтяных котировок.

В корпоративном сегменте продолжились покупки преимущественно в пределах 30-90 б.п., в числе лидеров роста вновь нефтегазовый сектор, госбанки, телекомы. Лучше рынка были суборды госбанков (ВТБ, Газпромбанка, РСХБ) и частных банков, а также длинный выпуск Металлоинвеста, Распадской. Отметим, рост котировок евробондов Банка Русский Стандарт и Банка Тинькофф, которые вчера объявили о досрочном выкупе ряда выпусков своих евробондов – первый на 150 млн долл., второй – на 125 млн долл. Так, Русский Стандарт в рамках голландского аукциона выкупает два суборда с погашением 2015 и 2016 гг., а также выпуск с погашением в 2017 г. общим номинальным объемом 814 млн долл. Обозначенная банком цена выкупа ниже номинала уже стала распространенной практикой среди российских эмитентов и может найти интерес у инвесторов. Тинькофф намерен выкупить евробонд с погашением в сентябре 2015 г. номиналом 250 млн долл. по цене 102,5%, вероятно, рассчитывая сэкономить на купоне и воспользоваться моментом укрепления рубля.

Сегодня с утра нефть торгуется вблизи отметки 55,5 долл. за барр., что по-прежнему располагает к покупкам, если она продолжит удерживаться на этих уровнях. Впрочем, смена ценового тренда на «черное золото» может спровоцировать коррекцию.

/Александр Полютов

Сегодня позитивный настрой вполне может сохраниться в российских евробондах, к чему располагают нефтяные цены.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает укрепление.

Торги на локальном валютном рынке в понедельник начались с уровней, достигнутых еще в пятницу. Курс доллара при этом составлял 59,20 руб. При этом непродолжительная коррекция на сырьевых площадках, где цены на нефть опускались до уровня 54,12 руб., стала поводом для возвращения курса доллара к уровню 60 руб.

Тем не менее последующая стабилизация ситуации позволила рублю вновь начать укрепление. Поддержку национальной валюте по-прежнему продолжает оказывать повышенный спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат. По итогам торгов курс доллара составил 58,72 руб., а курс евро 64,14 руб.

На наш взгляд, в ближайшее время тренд на укрепление рубля может немного замедлиться. Тем не менее, до завершения налогового периода у рубля еще есть все шансы протестировать отметку 57 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке в последнее время ситуация сохраняется относительно стабильной. Ставки удерживаются у верхней границы процентного коридора ЦБ, уровень ликвидности вблизи 1,45 трлн руб. Сегодня ситуация вероятнее всего сохранится.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль может замедлить укрепление, тем не менее потенциал усиления национальной валюты сохраняется. Мы не исключаем, что в ближайшее время курс доллара может снизиться до уровня 57 руб.

Облигации

В понедельник в сегменте ОФЗ сохранились покупки на фоне дорожавшей нефти и укрепления рубля. Спрос активизируется в корпоративных бондах.

В понедельник в сегменте ОФЗ продолжились покупки на фоне дорожавшей нефти и укрепляющегося рубля – рост в госбумагах в основном составил 30-60 б.п. Длинный конец кривой ОФЗ в доходности был на уровне 12,5-12,7%. Отметим, что спрэд кривой ОФЗ к ключевой ставке на уровне 14% продолжил расширяться, отыгрывая просадку котировок после осторожного мартовского решения регулятора понизить ставку на 100 б.п.

Отметим, что спрос появился на корпоративные рублевые бонды с доходностью от 15-16%, вероятно, на ожиданиях дальнейшего смягчения ДКП со стороны ЦБ РФ. К тому же объем предложения бумаг качественных эмитентов на вторичном рынке сжимается, в частности были погашены или погашаются бонды ВымпелКома, Металлоинвеста, Евраза и др. В то же время рынок ожидает прихода размороженных пенсионных средств – единственного источника длинных денег на рынке в условиях ограниченного доступа к внешним рынкам капитала. Коммерсантъ сегодня сообщает, что ВЭБ уже получил средства из ПФР, до конца марта деньги увидят и частные управляющие компании, позже – пенсионные фонды, ожидаемая сумма составляет около 320 млрд руб.

Во вторник нефтяные котировки и продолжение периода налоговых выплат, поддержат рубль, что будет способствовать сохранению оптимизма в рублевых бондах. Впрочем, возможности для роста госбондов, на наш взгляд, по-прежнему ограничены.

/ Александр Полютков

Сегодня умеренный рост в сегменте ОФЗ на фоне сохраняющегося позитива вполне может продолжиться.

Корпоративные события

Банк Русский Стандарт (B2/B/B) выкупает евробонды с погашением в 2015-2017 годах на \$150 млн.

Номинальный объем выпусков еврооблигаций трех серии, по которым Банк Русский Стандарт предлагает досрочный выкуп, составляет \$ 814 млн. Кроме того в обращении еще остаются два выпуска субордов с погашением в 2020 г. и 2024 г. на общую сумму \$ 550 млн.

Цены выкупа евробондов Русского стандарта будут установлены по итогам модифицированного голландского аукциона. Заявки от инвесторов принимаются до 16:00 по Лондонскому времени 27 марта. Цены выкупа и результаты аукциона будут опубликованы 30 марта. Минимальные цены покупки бондов объявлены на следующих уровнях: RUS STAND-15 subd – 88,0% от номинала, RUS STAND-16 subd – 67,5% от номинала, RUS STAND-17 (оферта 11.07.2015 г.) – 98% от номинала.

Досрочный выкуп бумаг на \$ 150 млн не уменьшает риски рефинансирования Банка Русский Стандарт, кредитный профиль которого за последние пол года сильно ослаб. При этом выкуп собственных долгов по цене ниже номинала позволит Банку заработать прибыль на данных операциях.

Решение о предъявлении бумаг к погашению целесообразно принимать исходя из цены входа в бумаги. Так суборд с погашением в 2016 г. в декабре-январе падал в цене до 50% от номинала. Для тех, кто покупал бумагу на этих уровнях досрочное погашение по цене 67,5%, безусловно интересно.

Для инвесторов, покупавших евробонды Русского Стандарта по цене существенно выше текущих котировок, рекомендуем сохранить бумагу в портфеле и, учитывая короткую дюрацию, дожидаться погашения по номиналу.

Тинькофф Банк (B2/-/B+) выкупает евробонды на пол года раньше срока погашения.

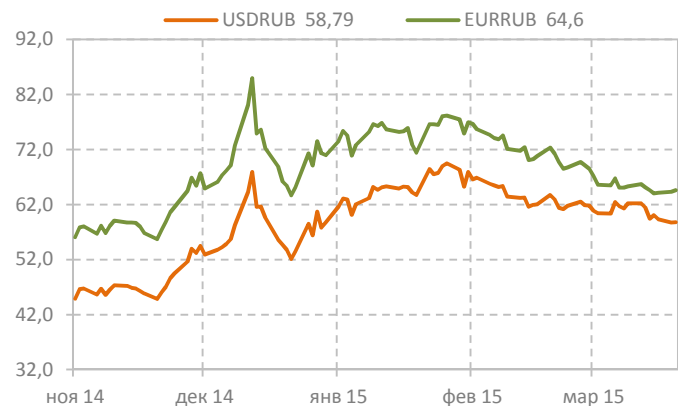
Тинькофф Банк предлагает досрочный выкуп держателям евробондов с погашением в сентябре 2015 года. Заявки принимаются до 27 марта включительно.

Цена выкупа - 102,5% от номинала. Банк готов приобрести бонды номинальным объемом \$125 млн, то есть половину выпуска, следует из сообщения эмитента.

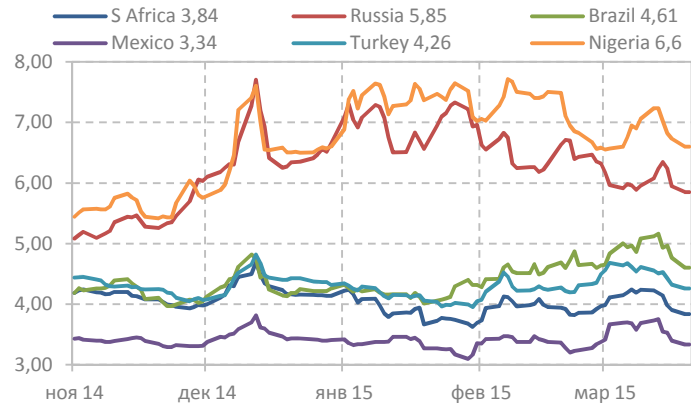
Текущие котировки выпуска находятся на уровне 101,00% от номинала. Таким образом объявленные ориентиры покупки по цене выше рынка выглядят привлекательно.

Досрочный выкуп бондов позволит Банку оптимизировать долговую нагрузку. Ожидаем позитивного влияния данной сделки на котировки остающихся в обращении долговых инструментов Банка.

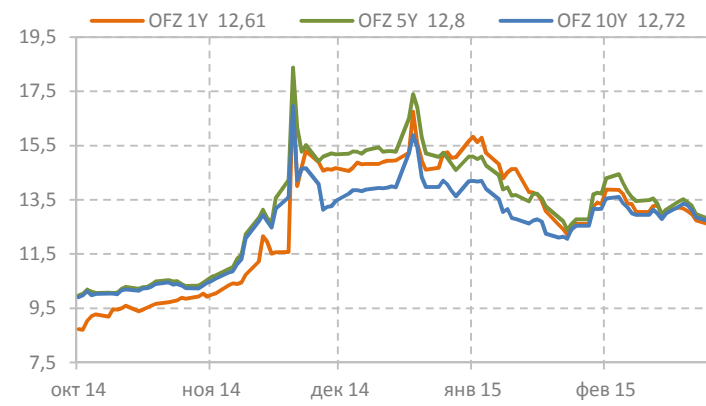
USD/RUB, EUR/RUB



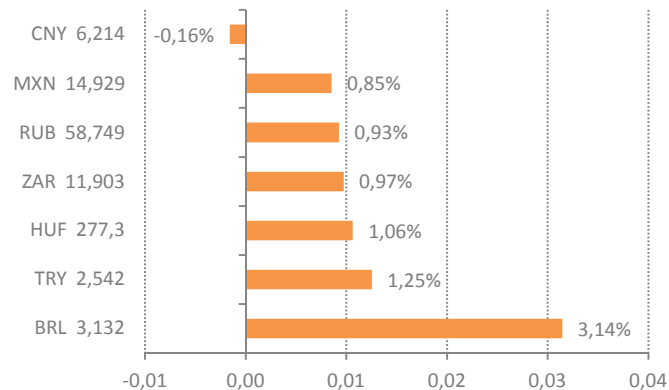
EM eurobonds 10Y YTM, %



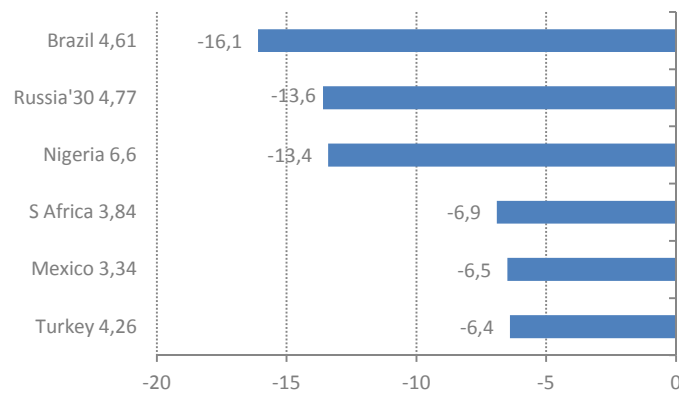
OFZ, %



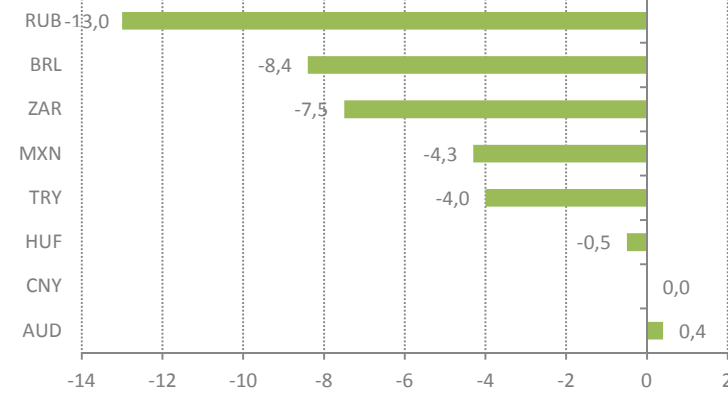
EM currencies: spot FX 1D change, %



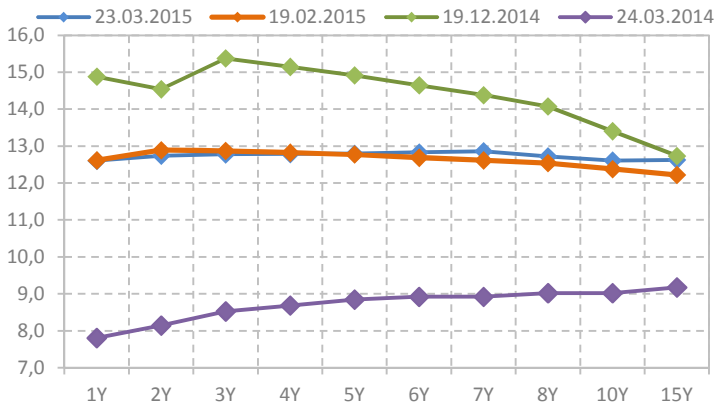
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



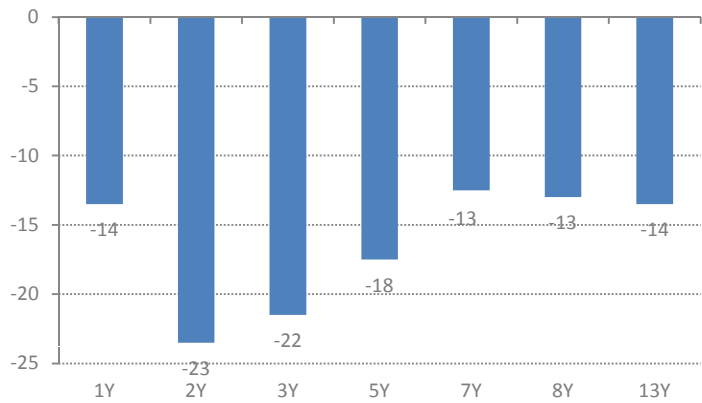
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



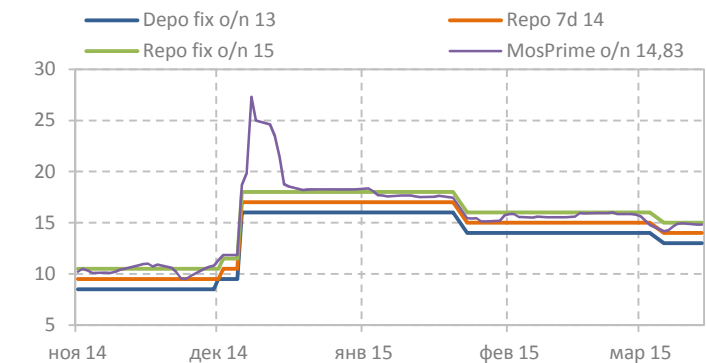
OFZ curves



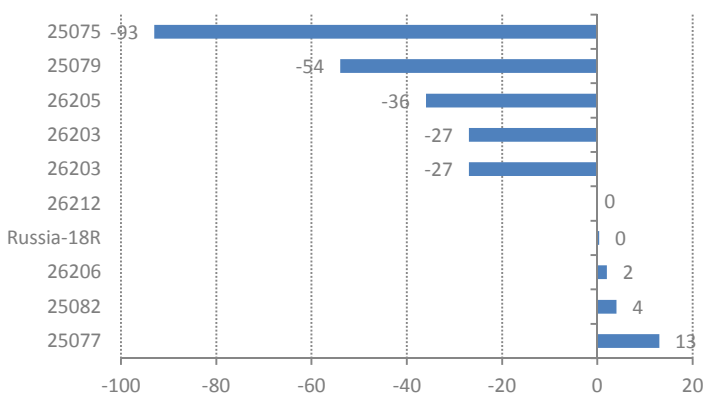
OFZ 1D YTM change, b.p.



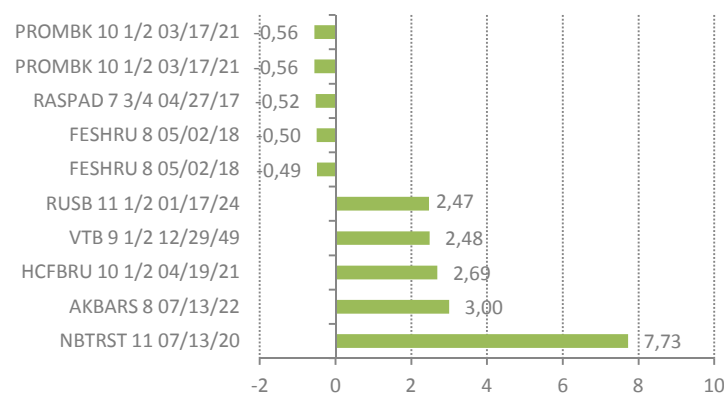
CBR rates, %



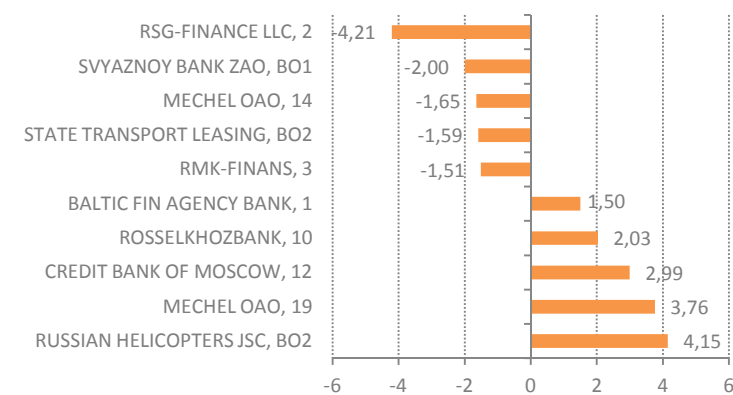
OFZ 1D YTM change, b.p.



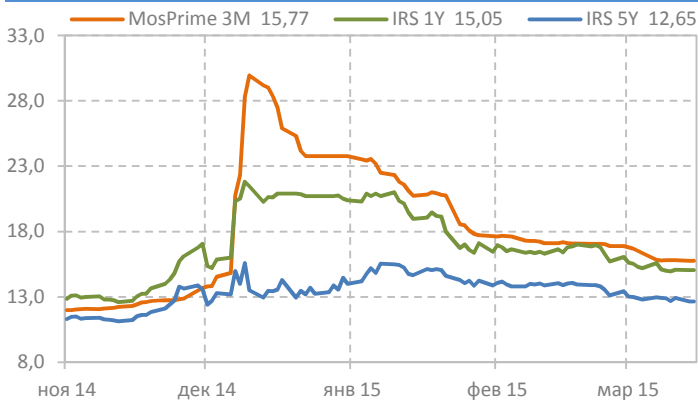
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



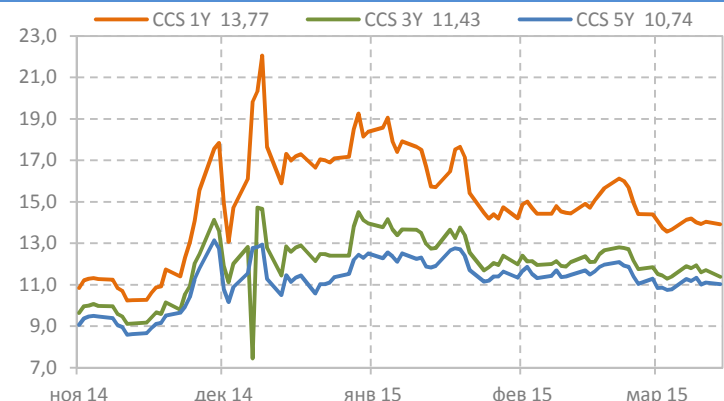
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



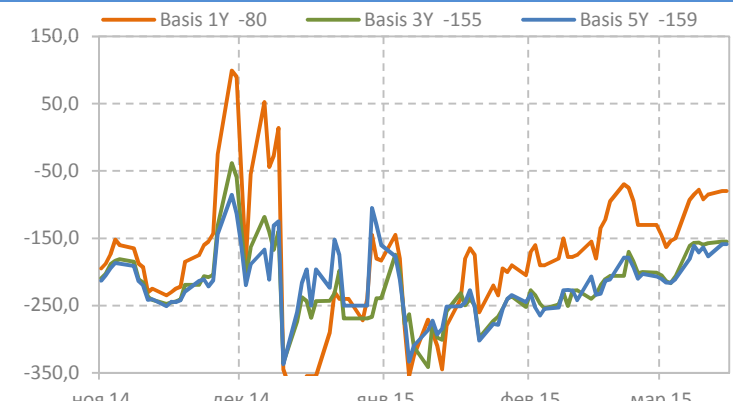
IRS / MosPrime 3M, %



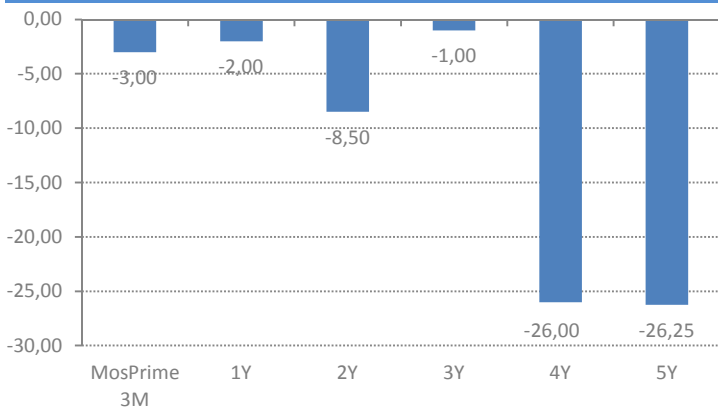
CCS, %



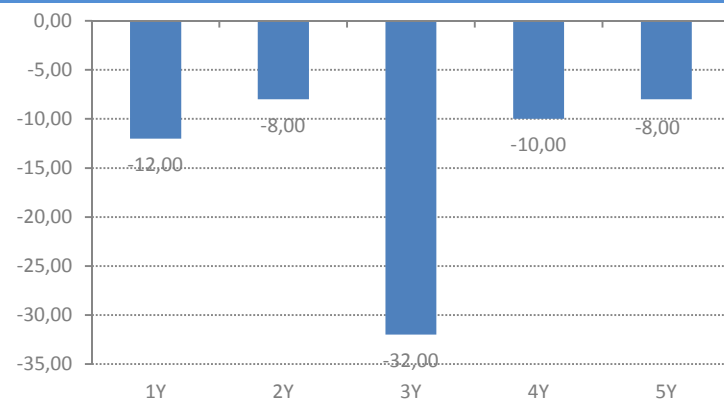
Basis swap, b.p.



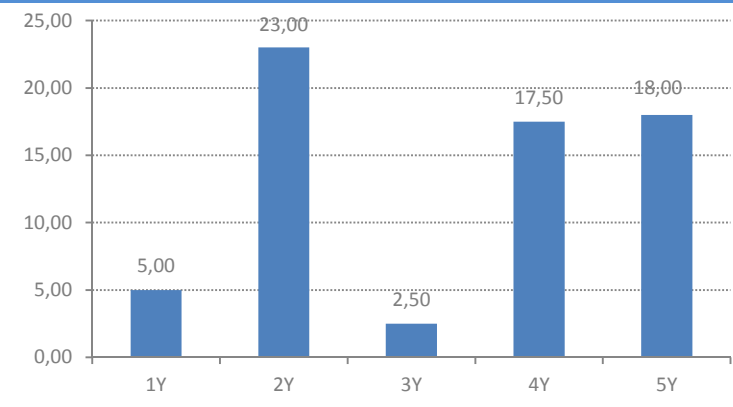
IRS 1D price change, b.p.



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
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.