

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Слабые статданные из США способствовали росту доходностей UST. >>

Еврооблигации: В среду ралли в суверенных евробондах РФ продолжилось на фоне покупок со стороны локальных игроков и устойчивой нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил укрепление. >>

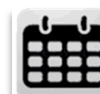
Облигации: В среду покупки в сегменте ОФЗ продолжились на фоне успешных аукционов Минфина, которым способствовала дорожающая нефть и укрепление рубля. >>

Корпоративные события

Банк «ФК Открытие» (Ваз/ВВ/-): вторичное размещение облигаций 12-й серии на 1 млрд рублей.

Внешпромбанк (В2/В+/-): размещение допвыпуска бондов БО-02 на 2 млрд руб.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	406.16	-14.39
EUR/USD	1.10	0.00
UST-10	1.91	0.05
Германия-10	0.22	-0.02
Испания-10	1.29	0.00
Португалия -10	1.81	0.02
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.27	-0.26
Russia-42	5.86	-0.30
Gazprom-19	6.66	-0.35
Evrast-18 (6,75%)	8.90	-0.24
Sber-22 (6,125%)	7.37	-0.37
Vimpel-22	8.30	-0.30
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.57	-0.41
ОФЗ 26205 (04.2021)	12.05	-0.61
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.06	-0.44
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.78	0.00
NDF 3M	15.01	0.28
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1251.2	-161.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	121.84	-14.48
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	57.39	-1.38



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Слабые статданные из США способствовали росту доходностей UST.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили без особых потрясений. Слабый информационный фон способствовал поддержанию низкой активности в ходе торгов. Доходности европейских госбумаг продолжали находиться на достигнутых накануне уровнях.

В рамках американской сессии были представлены разочаровывающие данные об объемах заказов на товары длительного пользования в США, которые оказались существенно хуже ожиданий. На этом фоне можно было наблюдать резкий рост доходностей UST-10, которые после снижения до уровня 1,88% вновь вернулись к значению 1,92%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжает удерживаться вблизи уровня 1,1х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии, на наш взгляд, сохранится низкая активность.

Еврооблигации

В среду rallied в суверенных евробондах РФ продолжилось на фоне покупок со стороны локальных игроков и устойчивой нефти.

В среду российские суверенные евробонды продолжили фазу роста, в лидерах длинные выпуски (более 370 б.п. в цене). Причиной роста по-прежнему остается локальный фактор – доступ российских участников к инструменту валютное РЕПО, а также устойчивость цен на нефть, которая во второй половине дня начала расти, превышая отметку в 56 долл. за барр. марки Brent. В итоге, Russia-30 в цене вчера прибавила еще на 125 б.п. до 114,218%, доходность снизилась на 26 б.п. до 4,26%.

В корпоративном сегменте также был рост, впрочем, движения были более скромные (80-200 б.п.), покупки смещались в направлении длины выпусков. Лучше рынка вновь был нефтегазовый сектор (Газпром, Газпром нефть, Лукойл, Новатэк), госбанки (ВЭБ, Сбербанк, ВТБ, РСХБ), телекоммуникации (ВымпелКом).

Сегодня с утра цены на нефть торгуются у отметки 58,5 долл. за барр. на событиях в Йемене, что вновь окажет поддержку российскому сегменту евробондов, и наряду с локальным спросом под инструмент валютное РЕПО будет способствовать росту котировок. Впрочем, возможности для роста, на наш взгляд, уже ограничены – суверенные бонды РФ предлагают премию к госбондам развивающихся стран рейтинговой группы «BBB» порядка 100 б.п., которая с учетом геополитики должна присутствовать. Учитывая, что корпоративный сегмент вчера «не поспевал» за суверенным, скорее всего, выпуски компаний и банков будут подтягиваться и покупки продолжат уходить в длину. Тем не менее, в целом на рынке евробондов зреет коррекция.

/Александр Полютов

Сегодня рост в евробондах может продолжиться на фоне подорожавшей нефти и локального спроса.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжил укрепление.

Еще один день завершился в пользу рубля. Национальная валюта вновь продемонстрировала укрепление, обновив максимумы текущего года. Поддержкой для национальной валюты по-прежнему вступали повышенный спрос на рубленую ликвидность под предстоящие налоговые выплаты, а также относительно стабильная ситуация на сырьевых площадках. При этом можно отметить, что большая часть уплаты налогов уже позади и поддержка со стороны этого фактора понемногу начнет снижаться. Примечательно, что уже в завершении основной сессии с началом коррекции на сырьевых площадках рубль практически полностью потерял достигнутые в рамках дневной сессии уровни. Тем не менее, резкий рост стоимости нефти после появления новости о начале военной операции в Йемене позволил рублю не только замедлить ослабление, но и возобновить укрепление на малоликвидной сессии.

Мы ожидаем, что в ближайшие дни рубль может продолжить укрепление, испытывая поддержку со стороны сырьевого сегмента. Курс доллар при этом может достигнуть уровня 56 руб. Снижение спроса на рублевую ликвидность в ближайшее время постепенно начнет снижаться, тем не менее, рост стоимости нефти поддержит тренд на укрепление рубля. Однако в случае возвращении котировок нефти в диапазон 50-55 долл. за барр. рубль может вновь продемонстрировать ослабление до уровня 61 руб. по отношению к доллару.

Уплата налоговых выплат не сильно скорректировала объем ликвидности банковской системы, удержаться которой удалось за счет увеличенного накануне лимита РЕПО ЦБ. При этом ставки МБК продолжили удерживаться вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ. Мы ожидаем, что ставки МБК пока будут удерживаться на повышенном уровне.

/ Алексей Егоров

На наш взгляд, курс доллара в ближайшее время может достигнуть уровня 56 руб. при поддержке сырьевого сегмента.

Облигации

В среду покупки в сегменте ОФЗ продолжились на фоне успешных аукционов Минфина, которым способствовала дорожающая нефть и укрепление рубля.

В среду рост в сегменте ОФЗ продолжился на фоне успешных аукционов Минфина, который разместил два выпуска с заметным переспросом, чему способствовала дорожающая нефть и укрепляющийся рубль.

Так, на 8-летние ОФЗ 26215 с фиксированным купоном объемом 10 млрд руб. спрос в 5,5 раза превзошел предложение, цена размещения составила 73,9136%, что соответствует доходности 12,37%. В свою очередь, 3-летний флоатер 24018 нашел спрос в размере почти 29 млрд руб. при предложении 6,17 млрд руб., цена размещения составила 95,3369%, доходность 13,37%.

В итоге, кривая ОФЗ вчера по доходности опустилась сразу на 30-45 б.п., длинные выпуски в доходности приблизились к отметке 12%. Данные уровни вполне могут стать поводом для локальных продаж, впрочем, пока поддержку будет оказывать подорожавшая нефть, которая может продлить позитивный настрой на рынках.

Сегодня Банк ФК Открытие проведет сбор заявок на вторичное размещение облигаций серии 12 объемом 1 млрд руб. по цене 99,9-100,1% при купоне 16% и полугодовой оферте - предложение, на наш взгляд, интересно на всем диапазоне индикатива.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем скорее консолидации в сегменте ОФЗ, возможности для роста ограничены, хотя подорожавшая нефть будет способствовать продлению позитива.

Корпоративные события

Банк «ФК Открытие» (Ваз/ВВ/-): вторичное размещение облигаций 12-й серии на 1 млрд рублей.

Банк «ФК Открытие» 26 марта с 11:00 (мск) до 16:00 (мск) будет проводить сбор заявок на вторичное размещение облигаций 12-й серии. Цена размещения находится в диапазоне 99,9 – 100,1% от номинальной стоимости. Ставка текущего купона – 16% годовых. Оферта – 01.09.2015 г. Размещение на ММВБ состоится 27 марта. Организацию размещения Банк осуществляет самостоятельно. Планируемый объем размещения – 1 млрд руб. Ранее в рамках оферты 2 марта Банк ФК Открытие выкупил бумаг данной серии на 2,5 млрд руб.

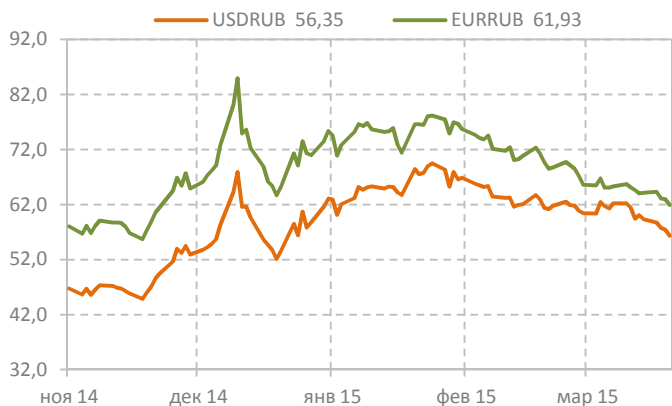
На наш взгляд, участие во вторичном размещении интересно на всем предлагаемом ценовом диапазоне. С начала марта конъюнктура долгового рынка существенно улучшилась. На фоне понижения ключевой ставки (на 100 б.п. с 16 марта) и укрепления рубля доходность ОФЗ с дюрацией 1-3 года снизилась на 150 б.п. Снижение доходности ОФЗ и ключевой ставки увеличило премию, которую можно получить по выпуску Банка ФК Открытие 12, что может способствовать возвращению инвесторов, которые вышли из бумаги в рамках оферты.

Внешпромбанк (В2/В+/-): размещение допвыпуска бондов БО-02 на 2 млрд руб.

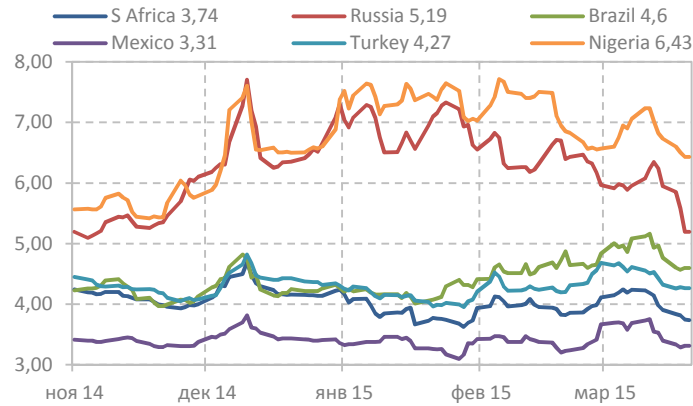
Внешпромбанк планирует 26 марта провести размещение дополнительного выпуска биржевых облигаций серии БО-02 на 2 млрд рублей. Первичное размещение данного займа в объеме 3 млрд руб. прошло в октябре 2012 г. В настоящее время бумага включена в Ломбардный список. Ставка действующих купонов - 12,6% годовых. Дата погашения займа - 26 октября 2015 года. Размещение допвыпуска облигаций пройдет в форме сбора заявок инвесторов.

Внешпромбанк установил цену размещения дополнительного выпуска облигаций серии БО-02 в размере 99% от номинала. Текущая рыночная цена бумаги составляет 98,0% от номинала, YTM - 16,32%. На наш взгляд участие во вторичном размещении по цене, объявленной эмитентом, неинтересно.

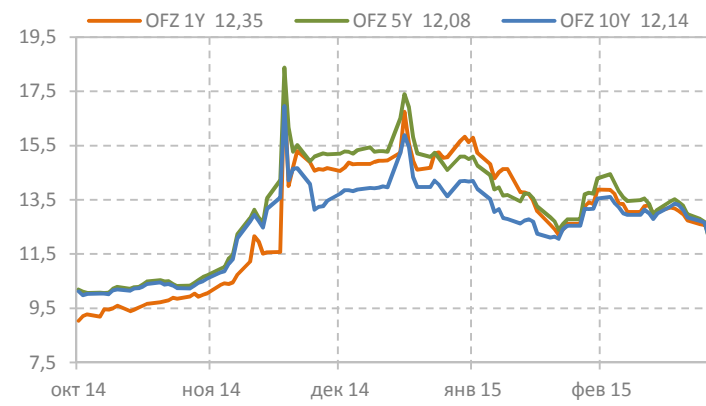
USD/RUB, EUR/RUB



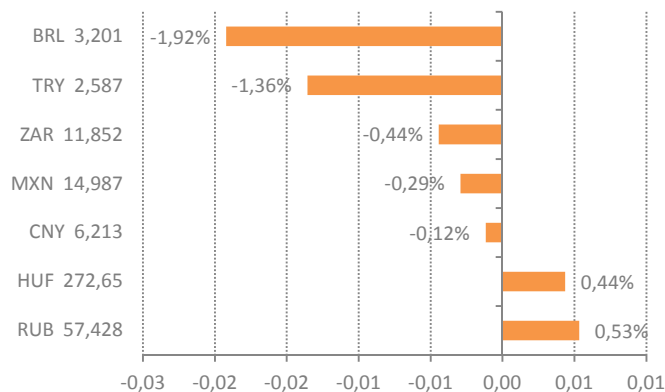
EM eurobonds 10Y YTM, %



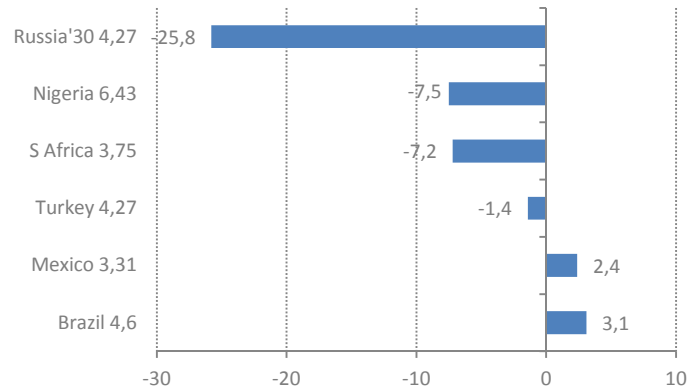
OFZ, %



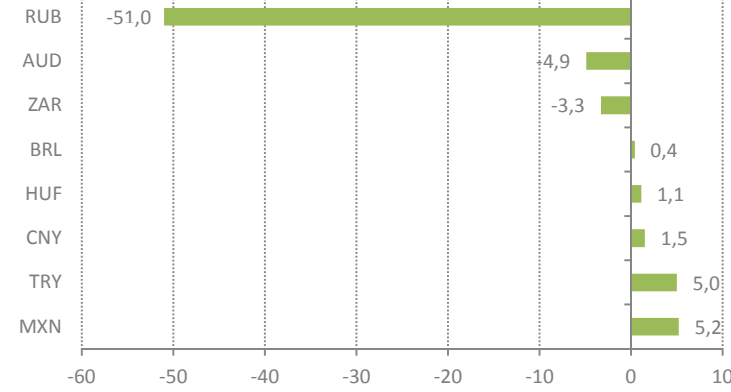
EM currencies: spot FX 1D change, %



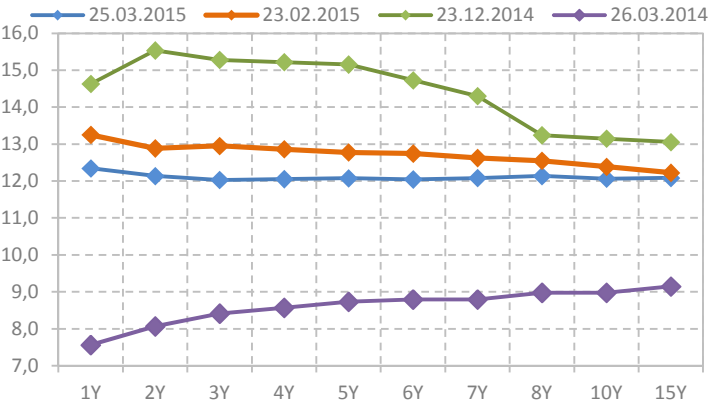
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



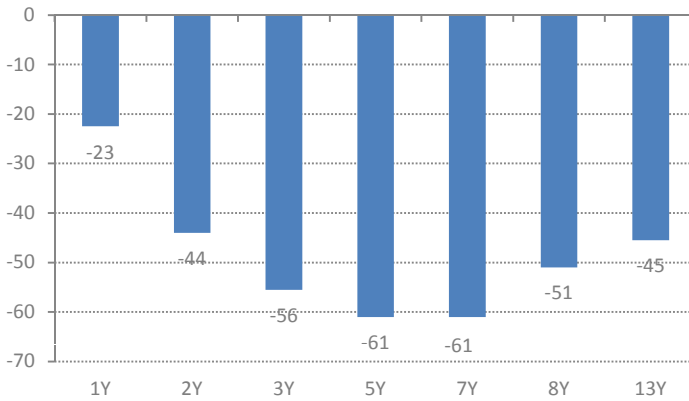
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



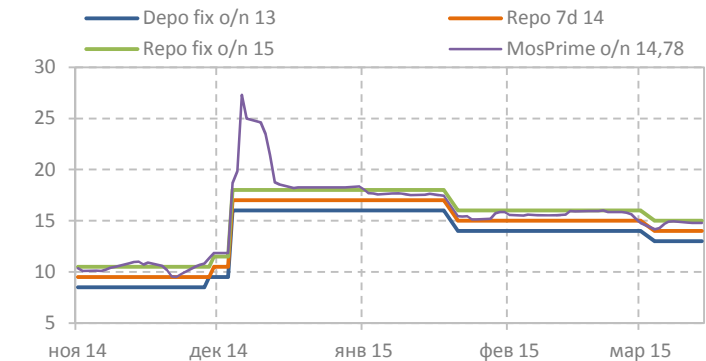
OFZ curves



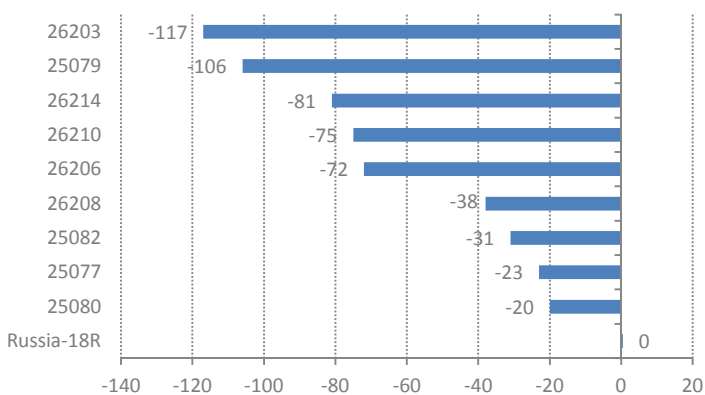
OFZ 1D YTM change, b.p.



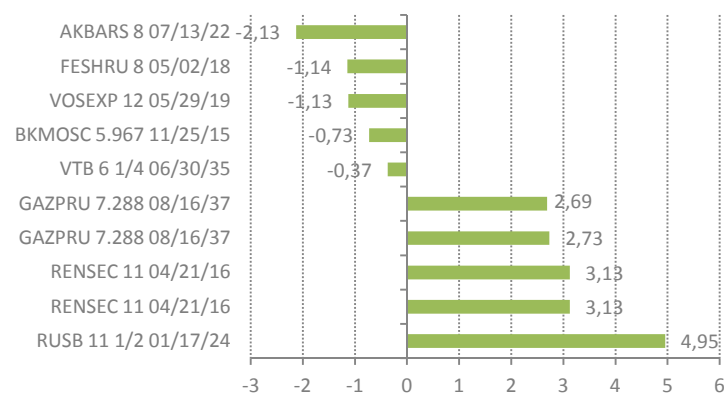
CBR rates, %



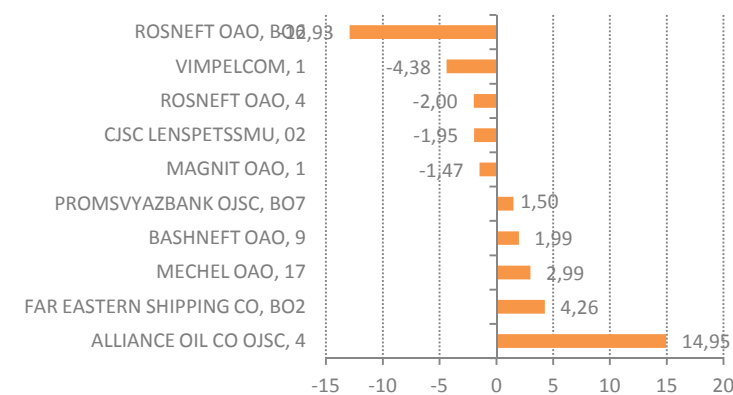
OFZ 1D YTM change, b.p.



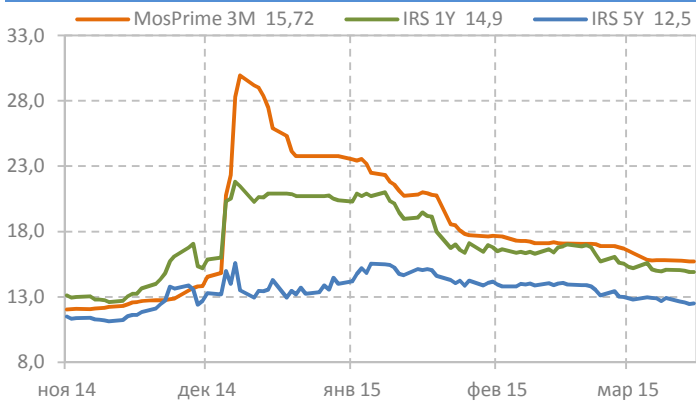
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



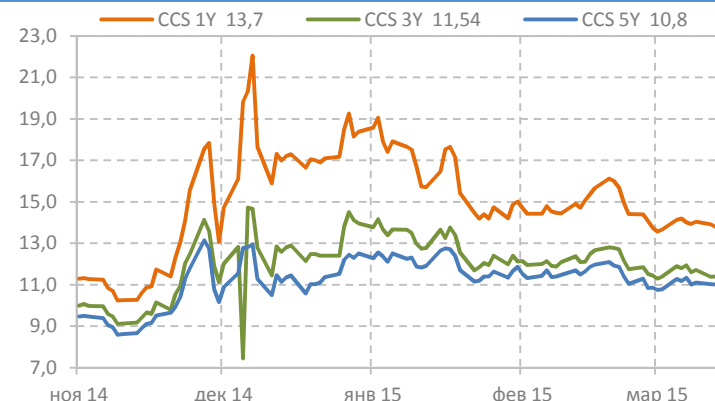
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



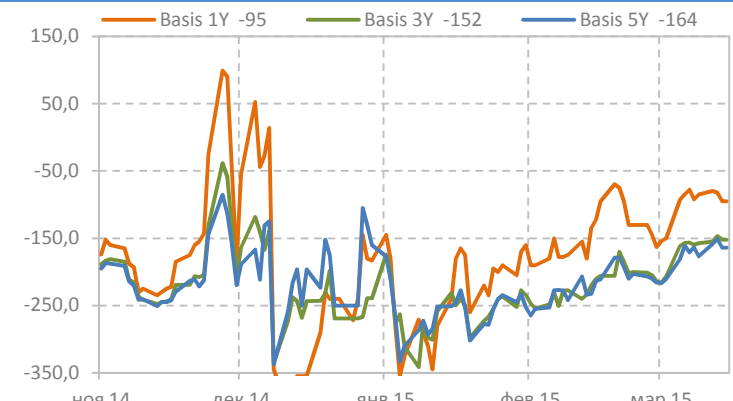
IRS / MosPrime 3M, %



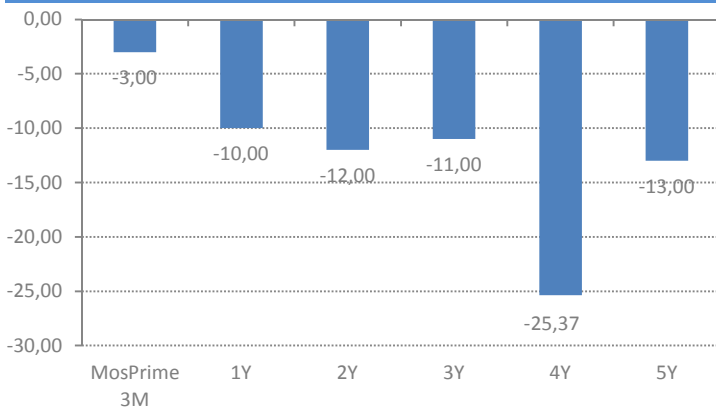
CCS, %



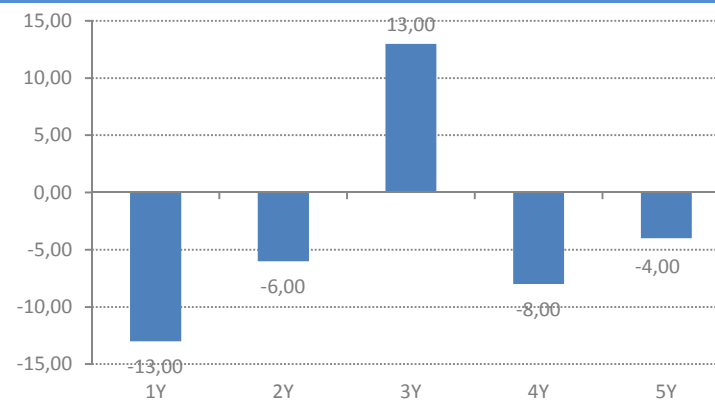
Basis swap, b.p.



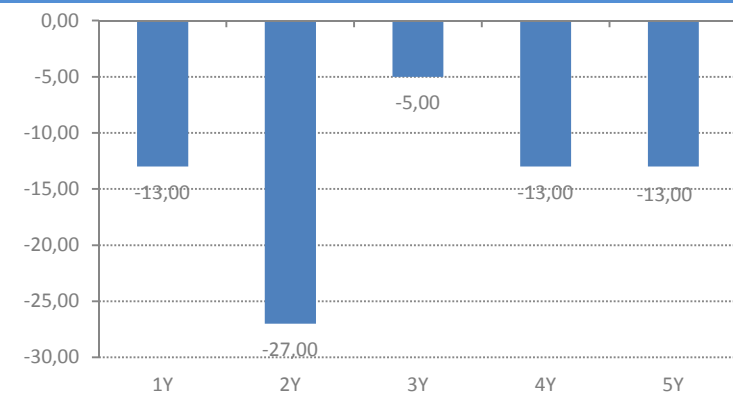
IRS 1D price change, b.p.



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.