

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки завершили неделю при низкой активности. >>

Еврооблигации: В пятницу суверенные евробонды России показали умеренный рост на фоне дорожавшей нефти. Russia-30 по-прежнему в боковике. >>

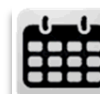
FX/Денежные рынки: В пятницу рубль немного сдал позиции, однако потенциал по укреплению сохраняется. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ не показали значимых ценовых движений, завершая неделю разнонаправлено. Длинные выпуски вблизи отметки 10,9%. >>

Корпоративные события

Газпромбанк (Ba2/BV+/BV+) выкупил по оферте 47% выпуска облигаций серии БО-07.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	350.64	-0.27
EUR/USD	1.09	0.0009
UST-10	1.90	-0.049
Германия-10	0.14	-0.015
Испания-10	1.40	0.018
Португалия-10	1.99	0.011
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.60	0.00
Russia-42	5.65	-0.06
Gazprom-19	5.86	-0.10
Evrax-18 (6,75%)	8.42	0.00
Sber-22 (6,125%)	6.57	0.02
Vimpel-22	7.54	0.010
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.62	0.91
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.27	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.88	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.17	0.13
NDF 3M	12.81	1.43
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1241.1	-35.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	243.06	43.39
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	50.25	-1.35



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки завершили неделю при низкой активности.

В пятницу торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили без особых потрясений. Доходности европейских госбумаг поддерживались на прежних уровнях, которые были достигнуты еще в среду.

В рамках американской сессии активность участников немного возросла. Представленные данные об объемах заказов на товары длительного пользования повысили спрос со стороны участников на более надежные инструменты. Доходности UST-10 при этом снизились до уровня 1,915%. Совокупный объем заказов на товары длительного пользования вырос на 4%, тем не менее основной вклад в этот рост был сделан транспортной компонентой, без которой можно было констатировать снижение заказов на 0,2%.

На этой неделе, на наш взгляд, участники рынка будут находиться в ожидании предстоящего решения ФРС, что может повысить активность на рынке.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день довольно скуп на публикации макростатистики, что будет способствовать поддержанию низкой активности.

Еврооблигации

В пятницу суверенные евробонды России показали умеренный рост на фоне дорожавшей нефти. Russia-30 по-прежнему в боковике.

В пятницу в начале торгов суверенные евробонды России показали умеренный рост на фоне дорожавшей нефти, которая подбиралась к отметке 65,5 долл. за барр. марки Brent. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в конце недели в цене выросли на 80-84 б.п., Russia-30 продолжает боковое движение котировок (цена 118,115%, доходность 3,6%), вероятно, на фоне сохраняющегося дефицита бумаги после активного выкупа локальными игроками с рынка под валютное РЕПО.

Корпоративные евробонды минувшую неделю также завершали в плюсе – лучше рынка смотрелись бумаги Лукойла («+70-160 б.п.»), длинные выпуски Сбербанка («+100-130 б.п.»), Евраза («+129 б.п.»), Кокса («+131 б.п.»), VimpelCom («+40-70 б.п.»).

Сегодня утром цены на нефть удерживаются вблизи уровня 65,2 долл. за барр., что вновь будет выступать в поддержку российских евробондов. Впрочем, возможности для продолжения роста довольно ограничены уровнем доходности на фоне бумаг других стран ЕМ (премия около 50 б.п.), к тому же короткая неделя для российских участников перед длинными выходными также будет сдерживающим фактором.

/Александр Полютов

Сегодня нефтяные котировки вновь выступают в поддержку российских евробондов, но возможности для роста ограничены. Сдерживающим может стать фактор короткой недели для российских игроков перед длинными выходными.

FX/Денежные рынки

В пятницу рубль немного сдал позиции, однако потенциал по укреплению сохраняется.

В пятницу на локальном валютном рынке торги начались с очередной фазы укрепления рубля. Продажа валютной выручки накануне налоговых выплат, а также поддержание котировок нефти вблизи уровня 65 долл. за барр. оказывало поддержку национальной валюте. Курс доллара при этом вновь приближался к отметке 50,07 руб. При этом у рубля были все шансы продолжить укрепление, тем не менее устные интервенции главы Минфина относительно того, что национальная валюта демонстрирует слишком сильное укрепление, стали поводом для начала небольшой коррекции. По итогам недели курс доллар составил 51,10 руб.

На этой неделе, на наш взгляд, следует рассчитывать на рост волатильности. С одной стороны рублю будет оказывать поддержку фактор налоговых выплат, а также дорогая нефть. С другой, участники рынка могут предпочесть начать скупать валюту перед предстоящими длинными выходными, а также накануне решения ЦБ относительно процентной ставки. Тем не менее, мы не исключаем, что курс доллара все же на непродолжительное время может опуститься ниже уровня 50 руб.

На денежном рынке ставки МБК после резкого снижения в середине недели продолжили находиться на уровне 14%. Уровень ликвидности при этом сохраняется на вполне комфортном уровне 1,5 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль вновь попытается продемонстрировать укрепление. Мы не исключаем, что курс доллара может приблизиться к уровню 50 руб.

Облигации

В пятницу ОФЗ не показали значимых ценовых движений, завершая неделю разнонаправлено. Длинные выпуски вблизи отметки 10,9%.

В пятницу ОФЗ не показали сколь значимых ценовых движений, завершая неделю разнонаправлено на фоне, с одной стороны, дорожавшей нефти, с другой, несколько ослабшего рубля. Дальний конец кривой в доходности был вблизи 10,9%.

Отметим, что рынок по-прежнему закладывает значительное понижение ключевой ставки ЦБ РФ 30 апреля, минимум на 250 б.п. Если решение регулятора будет более консервативным – в пределах 100 б.п., рынок может краткосрочно скорректироваться, впрочем, в дальнейшем вновь продолжит прайсить смягчение ДКП ЦБ. В свою очередь, мы по-прежнему считаем, что ЦБ РФ может пойти на снижение ставки в пределах 100-200 б.п. При этом последние повышение регулятором ставок валютного РЕПО и словесные интервенции выступают в пользу сохранения консерватизма при принятии решения. С другой стороны, высоко давление со стороны реального сектора, требующего более активного запуска кредитования, а также сложившиеся в целом благоприятные условия на нефтяном рынке. Укрепление рубля, по мнению ряда финансовых чиновников, даже «чрезмерное», ослабление инфляционных ожиданий позволяют ЦБ РФ перейти к более решительным шагам по ставке. Таким образом, интрига сохраняется 100 б.п. или 200 б.п., нельзя исключать, что ЦБ РФ выберет золотую середину в 150 б.п.

Сегодня рубль, вероятно, продолжит укрепление на налоговом периоде, нефтяные цены также этому могут способствовать. Все это может продолжить оказывать поддержку гособлигациям. Впрочем, в дальнейшем завершение налоговых выплат и вероятная коррекция рубля могут оказать давление на котировки рулевых бондов, особенно накануне заседания ЦБ РФ и перед длинными выходными.

/ Александр Полютов

Крепкий рубль в налоговый период и нефтяные котировки будут оказывать поддержку рублевым бондам, но в дальнейшем не исключена коррекция.

Корпоративные события

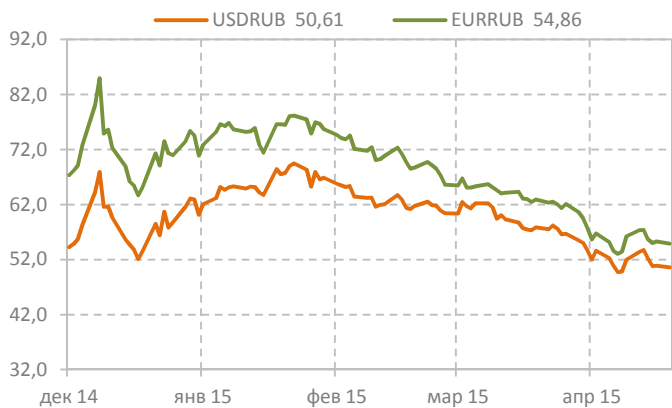
Газпромбанк (Ba2/BB+/BB+) выкупил по ofercie 47% выпуска облигаций серии БО-07.

Газпромбанк в рамках исполнения обязательств по ofercie 24 апреля выкупил облигации серии БО-7 на 4,7 млрд руб., что составляет 47% от объема выпуска в обращении. Выпуск был размещен в октябре 2013 г. со ставкой купона 7,7% годовых с ofercie через 1,5 года. В рамках текущей oferty ставка 4-го купона была установлена на уровне 13% годовых, что на 100 б.п. ниже действующего значения ключевой ставки ЦБ. Значительный объем бумаг, предъявленный инвесторами к погашению, отражает неопределенность относительно предстоящего решения ЦБ по уровню ключевой ставки. Возвращение интереса к бумаге на данном уровне доходности, на наш взгляд, возможно при снижении ключевой ставки не менее чем на 200 б.п.

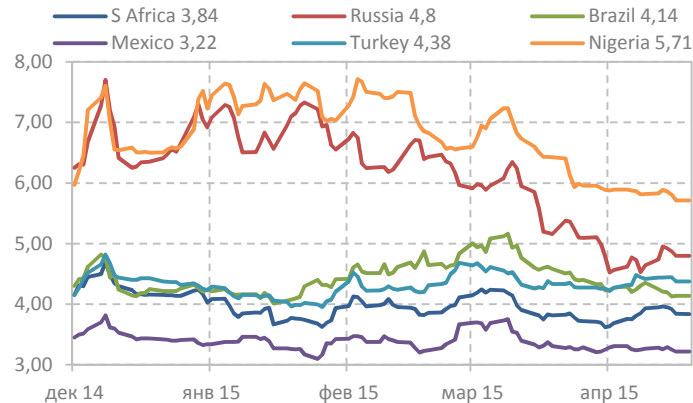
Газпромбанку в текущем году предстоит погасить три выпуска еврооблигаций на сумму эквивалентную 98 млрд руб. Кроме того Банку предстоят oferty по восьми выпускам рублевых облигаций на 80 млрд руб. В условиях закрытия западных рынков капитала и высокой стоимости фондирования в ЦБ для сохранения бумаг в рынке ожидаем более щедрых премий от Газпромбанка по следующим выпускам.

/ Дмитрий Монастыршин

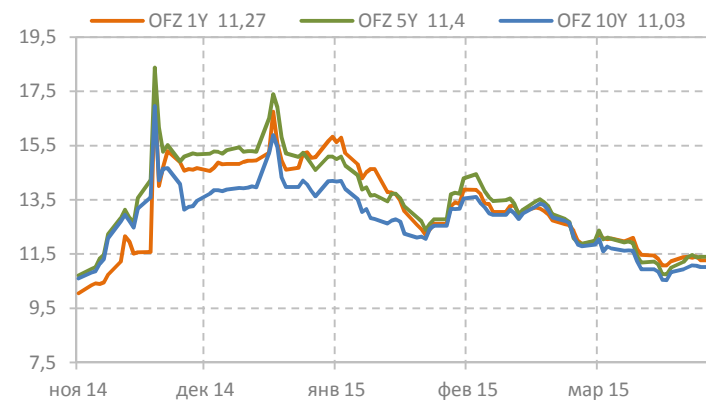
USD/RUB, EUR/RUB



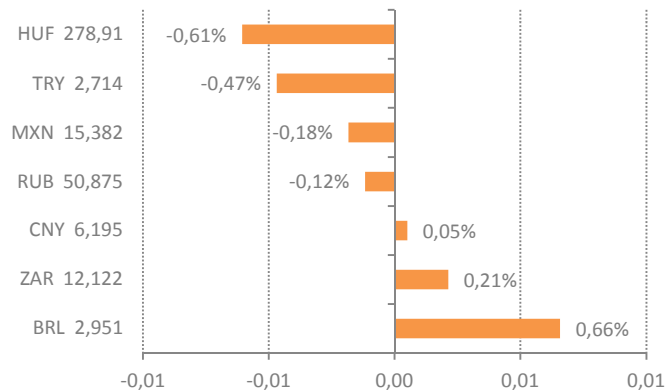
EM eurobonds 10Y YTM, %



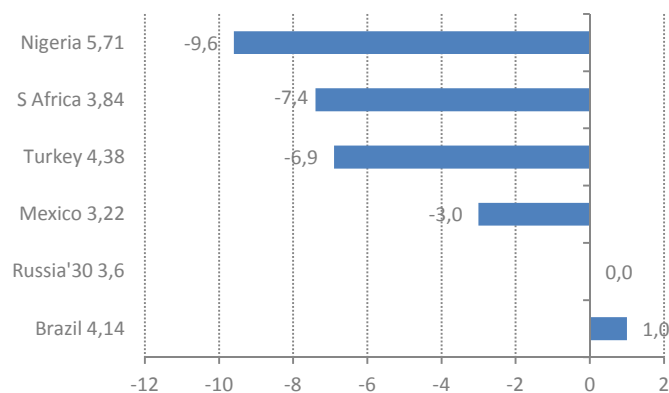
OFZ, %



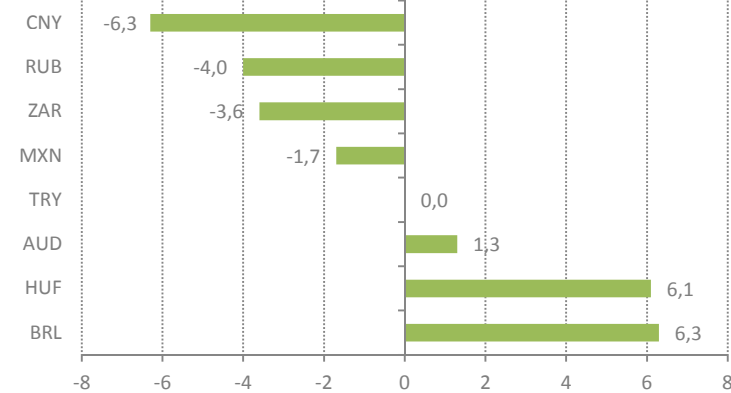
EM currencies: spot FX 1D change, %



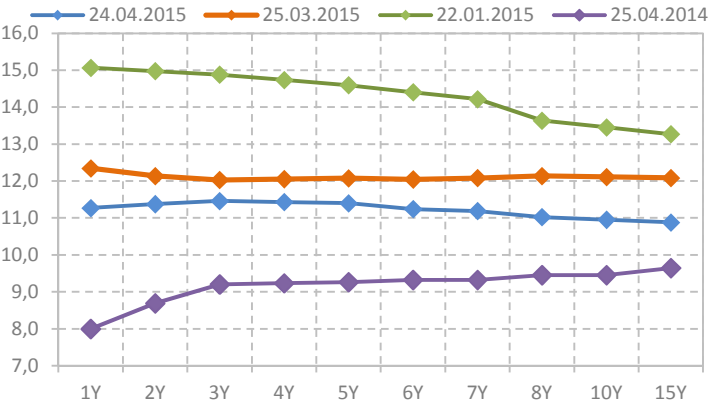
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



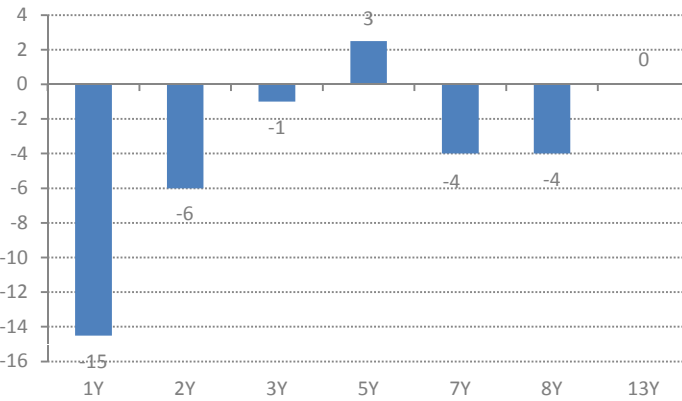
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



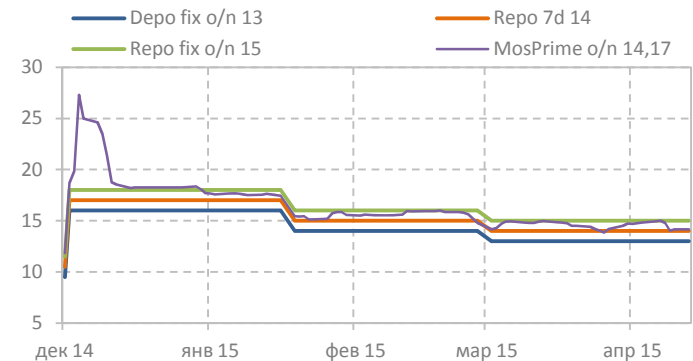
OFZ curves



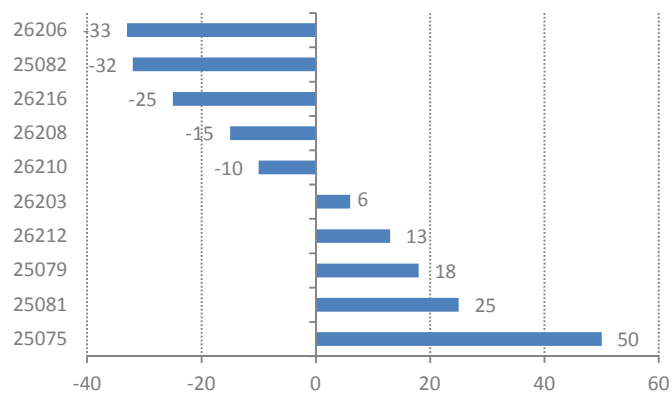
OFZ 1D YTM change, b.p.



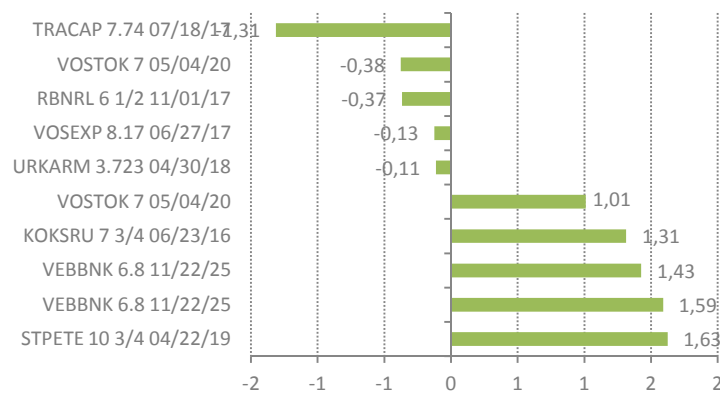
CBR rates, %



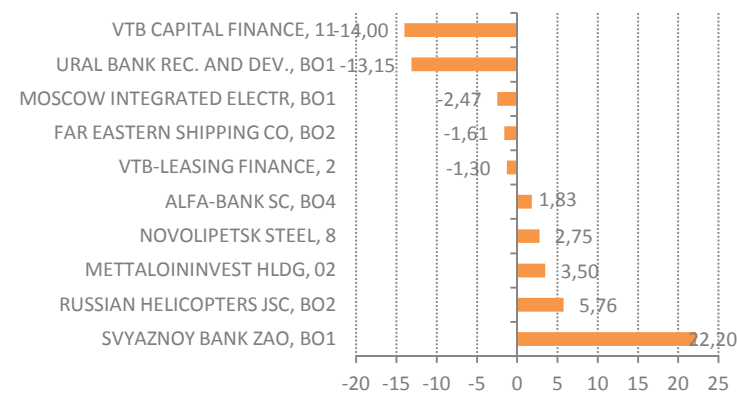
OFZ 1D YTM change, b.p.



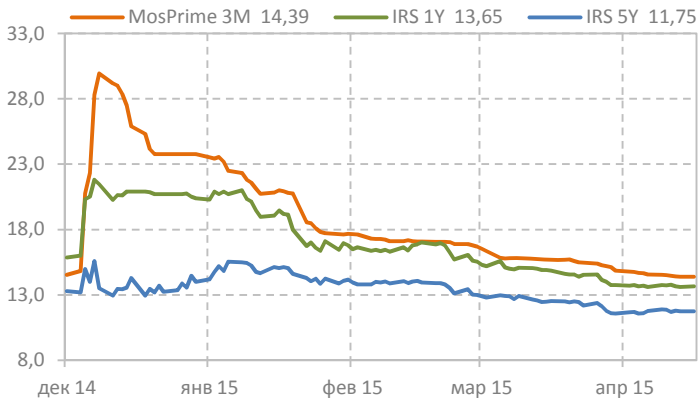
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



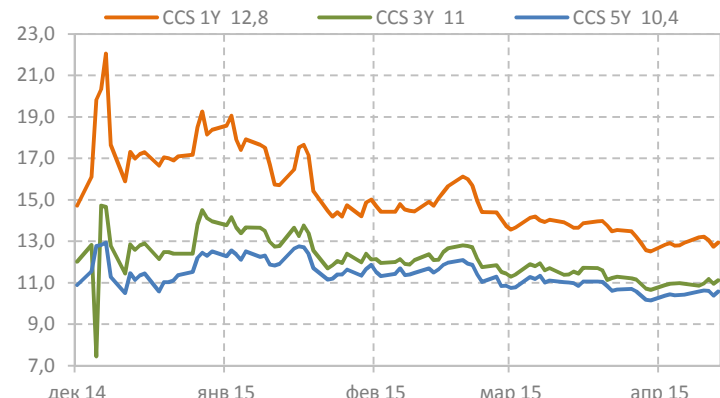
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



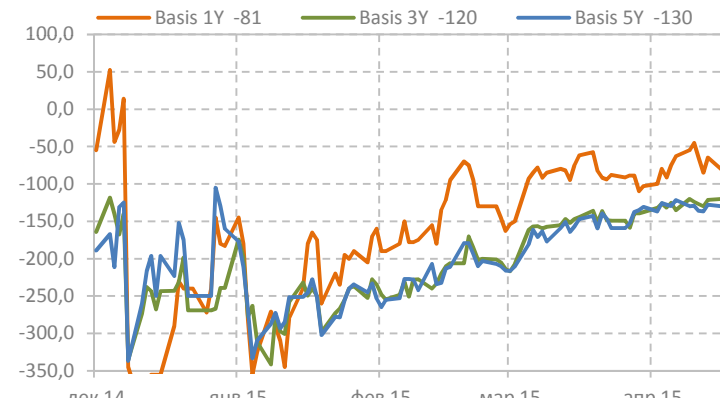
IRS / MosPrime 3M, %



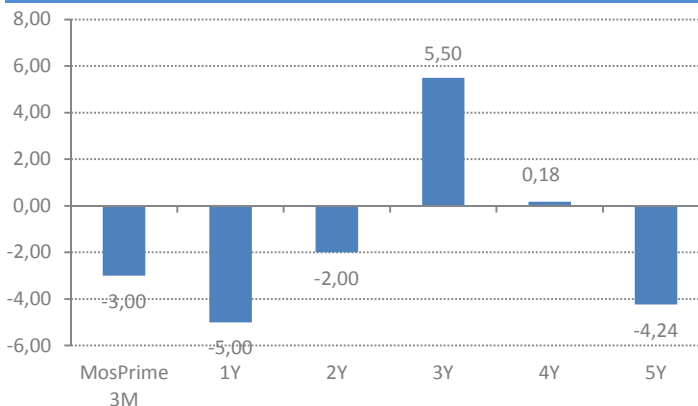
CCS, %



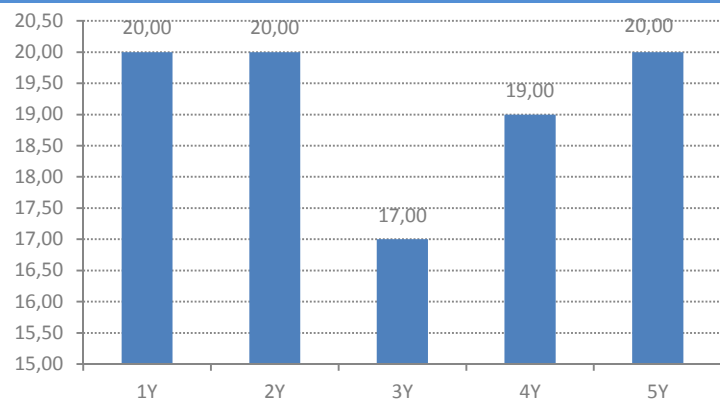
Basis swap, b.p.



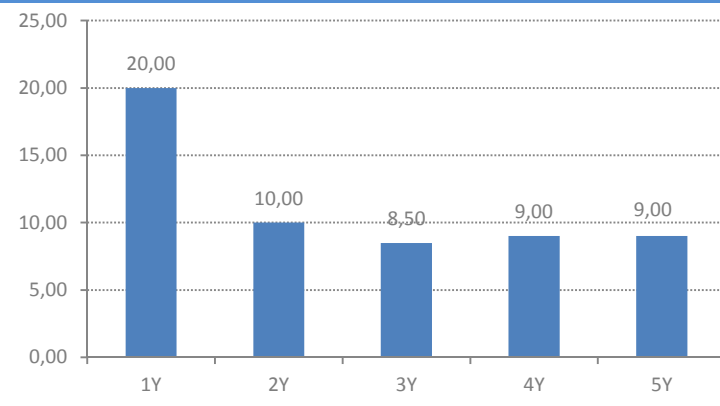
IRS 1D price change, b.p.



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.