Утренний eXpress-o

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

Промсвязьбанк

PSB Research
14 апреля 2015 года

Долговые, денежные и валютные рынки

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки открыли неделю слабой активностью торгов. >>

Еврооблигации: В понедельник рынок евробондов консолидировался, после первой реакции на решение ЦБ повысить ставки валютного РЕПО. >>

FX/Денежные рынки: В понедельник рубль стабилизировался на достигнутых в пятницу уровнях. >>

Облигации: Вчера ОФЗ консолидировались – поддержка была со стороны крепчающего рубля и дорожавшей нефти, но возможности роста ограничены. >>

Корпоративные события

Банк ПЕРЕСВЕТ (-/B+/B+): первичное размещение облигаций серии БО-04 (cup 17,0% - 17,5%, YTP 18,11%-18,68%, оферта 1 год).

S&P повысило рейтинг Магнита до «BB+», прогноз Негативный.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	350.52	5.50
EUR/USD	1.05	0.00
UST-10	1.92	-0.02
Германия-10	0.15	0.00
Испания-10	1.27	0.02
Португалия -10	1.70	0.03
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.64	0.00
Russia-42	5.57	0.07
Gazprom-19	5.83	0.06
Evraz-18 (6,75%)	8.09	-0.03
Sber-22 (6,125%)	6.46	0.00
Vimpel-22	7.20	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.73	0.20
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.26	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	11.02	-0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.5	0.31
NDF 3M	14.19	-0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1061.6	-3.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	269.30	30.00
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	52.42	1.35

КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки открыли неделю слабой активностью торгов.

Торги на глобальном долговом рынке в понедельник проходили без ярко выраженной динамики. В рамках европейской сессии наблюдался неоднородный спрос на сегмент госдолга. Так если десятилетние госбонды Германии демонстрировали снижение доходностей, а бумаги Франции находились на прежнем уровне, то Италия и Испания, напротив, сдавали позиции. На наш взгляд, подобная ситуация будет сохраняться до предстоящего решения ЕЦБ, а также последующей пресс-конференции М. Драги.

В рамках американской сессии доходности UST-10 демонстрировали снижение после чрезмерного роста, который произошел в период европейских торгов. По итогам дня доходность UST-10 составила 1,92%.

На глобальных валютных площадках пара UER/USD за исключением дневного снижения, до уровня 1,052х, которое было выкуплено позднее, преимущественного находилась на уровне 1,058х. В целом торги в понедельник проходили при низкой активности участников.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикаций данных об индексах деловой активности стран ЕС следует рассчитывать на рост волатильности. При этом, от того сильные будут представленные цифры или нет будут зависеть ожидания относительно предстоящей риторики главы ЕЦБ.

Еврооблигации

В понедельник рынок евробондов консолидировался, после первой реакции на решение ЦБ повысить ставки валютного РЕПО.

В понедельник рынок суверенных евробондов в целом консолидировался, не демонстрируя высокой активности. Так, Russia-30 в цене по-прежнему остается вблизи отметки 118%, доходность 3,64%. В то же время Russia-42 и Russia-43 продолжили умеренное снижение котировок в пределах 90 б.п. после объявления ЦБ о повышении ставок по валютному РЕПО. Впрочем, данные выпуски и в фазу активного роста в марте-апреле показали значительный подъем в цене. Отметим, что вчера состоялись аукционы валютного РЕПО по «новым» ставкам, где высокий спрос участники проявили к срочности 1 год, скорее всего, поспешив воспользоваться инструментом, пока еще сохраняется экономическая выгода операций. В данном свете фактор локального спроса пока еще может продолжить поддержку российскому сегменту, но интерес все в большей степени будет смещаться в корпоративные евробонды, где пока сохраняются более широкие исторически премии к суверенным бумагам. Впрочем, окно возможностей постепенно закрывается, дальнейшие шаги регулятора в сторону ограничения валютного РЕПО может стать поводом для коррекции, которая уже назревает. Также 17 апреля Fitch будет принимать решение по суверенному рейтингу РФ, который еще на инвестиционном уровне. В случае его снижения до спекулятивного, после действий S&P и Moody's, данное решение уже не выглядит столь критичным, хотя локальных продаж нельзя исключать.

Сегодня с утра цены на нефть марки Brent находятся у отметки 58,4 долл. за барр., что продолжит оказывать поддержку российским евробондам. Впрочем, сегодня, скорее, ждем консолидации.

/Александр Полютов

Сегодня ожидаем консолидации в евробондах, в поддержку выступает подорожавшая нефть.

FX/Денежные рынки

В понедельник рубль стабилизировался на достигнутых в пятницу уровнях.

При открытии торгов на локальном валютном рынке в понедельник можно было наблюдать попытки участников продолжить тренд по ослаблению рубля, который наметился еще в пятницу. Тем не менее, активные продажи экспортерами валютной выручки не позволили рублю продемонстрировать сильное ослабление.

При этом можно отметить, что конъюнктура сырьевого сегмента, где цены на нефть удерживались выше уровня 58 долл. за барр. так же оказывала поддержку национальной валюте.

По итогам торгов курс доллара находился на уровне 52,66 руб., а курс евро 55,99 руб.

Сегодня ситуация на локальном валютном рынке может проходить по сценарию вчерашних торгов. В рамках начала подготовки к налоговому периоду экспортеры продолжат продавать валютную выручку, что поддержит национальную валюту. Мы полагаем, что в рамках сегодняшней сессии курс доллара продолжит удерживаться в диапазоне 52,0-53,0 руб.

На денежном рынке ставки МБК продолжают демонстрировать плавный рост. Сокращение объемов ликвидности, наблюдаемое в конце прошлой недели за счет снижения лимита по инструменту рублевого РЕПО, провоцировало участников привлекать ресурсы через более дорогие источники, в том числе через валютный SWAP, а также РЕПО по фиксированной ставке. Mosprime o/n – 14,50%. При этом приближение налогового периода может стать поводом для дальнейшего роста ставок.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что в рамках сегодняшней сессии доллар продолжит удерживаться в диапазоне 52,0-53,0 руб.

Облигации

Вчера ОФЗ консолидировались – поддержка была со стороны крепчающего рубля и дорожавшей нефти, но возможности роста ограничены.

Вчера в ОФЗ четкого тренда не сложилось. При умеренной активности торгов поддержку госбумагам оказало укрепление рубля и дорожавшая нефть, впрочем, возможности для роста ограничены текущим уровнем доходности – длинные выпуски вблизи отметки 11%. Отметим, что рынок по-прежнему закладывается на заметное понижение ставки большее 200 б.п. на ближайшем заседании в конце апреля. К тому же участники рынка могли взять в паузу в действиях, наблюдая за дальнейшей динамикой рубля.

Сегодня с утра нефть марки Brent торгуется у отметки 58,4 долл. за барр., что в целом окажет поддержку рублевым бондам, впрочем, вряд ли стоит ждать активного движения, скорее, сохранение консолидации. В то же время некоторое оживление может быть после объявления Минфином параметров размещения ОФЗ на завтра, вполне вероятно, что ведомство уже традиционно предложит короткий флоатер и длинный выпуск с фиксированным купоном.

Отметим, что сегодня Банк Пересвет открывает книгу заявок на облигации БО-04 объемом 3 млрд руб., индикатив доходности 18,11-18,68% к оферте 1 год. Предложение, на наш взгляд, выглядит интересным на всем диапазоне – есть возможность получить высокий купон на 1 год, что актуально в свете ожиданий понижения ЦБ ключевой ставки.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем сохранения консолидации, возможность для роста ограничена, оживление возможно после объявления Минфином параметров аукциона ОФЗ.

Корпоративные события

S&P повысило рейтинг Магнита до «BB+», прогноз Негативный.

S&P повысило долгосрочные рейтинги Магнита в иностранной и национальной валютах с «BB» до «BB+», прогноз Негативный. Эксперты агентства отметили «уверенный рост прибыли ритейлера, в том числе за счет расширения торговых площадей (почти на 20% в 2014 г.), а также положительные денежные потоки». Агентство рассчитывает, что Магнит сохранит низкую долговую нагрузку. S&P предполагает, что «компания продолжит расширять деятельность в ближайшие два года, в первую очередь, в регионах с максимальным присутствием в целях увеличения экономии масштаба и усиления позиций в отношениях с небольшими местными поставщиками. Ожидает стабилизации рентабельности Магнита с нынешнего высокого уровня в связи с высокой продуктовой инфляцией и снижением реального располагаемого дохода населения в РФ». Негативный прогноз отражает аналогичный прогноз для суверенных рейтингов РФ.
В целом, повышение рейтинга вполне отвечает кредитному профилю Магнита, который несмотря на ухудшение экономической ситуации, продолжает демонстрировать активный рост за счет отработанной, в том числе в предыдущий кризис бизнес-модели органического развития, сохраняя лидирующие позиции в отрасли. При этом ритейлеру удается поддерживать низкий уровень долга.
Из обращающихся облигаций по доходности наиболее привлекательно смотрится выпуск Магнит 01 (YTM 14,62%/0,84 г.).

/ Александр Полютов

Банк ПЕРЕСВЕТ (-/B+/B+): первичное размещение облигаций серии БО-04 (cup 17,0% - 17,5%, YTP 18,11%-18,68%, оферта 1 год).

Банк ПЕРЕСВЕТ (-/B+/B+) планирует 14-15 апреля сформировать книгу заявок инвесторов на облигации серии БО-04 объемом 3 млрд. рублей. Организаторами размещения выпуска выступают Банк «ФК Открытие» и Банк Зенит. Выпуск предполагает оферту через 1 год и срок обращения– 3 года.

Индикативная ставка купона объявлена в диапазоне 17,0% - 17,5%, что соответствует эффективной доходности 18,11% - 18,68%.
На наш взгляд, выпуск интересен на всем предложенном диапазоне доходности. Мы ожидаем снижения ключевой ставки на горизонте 6 месяцев на 200-300 б.п., что будет способствовать перепозиционированию обращающихся бумаг. Таким образом годовая оферта по новому выпуску Банка Пересвет позволит инвесторам получить помимо высокой ставки купона дополнительный доход от роста стоимости бумаги.

Банк Пересвет в 2014 г., несмотря на ухудшение операционной среды, показал улучшение финансовых результатов. Чистая прибыль Банка по МСФО-отчетности за 2014 г. составила 3,1 млрд руб. (+13,9% г/г). Капитал увеличился на 44,6% до 14,8 млрд руб. Качество кредитного портфеля в 2014 улучшилось. Доля кредитов с просрочкой свыше 90 дней в течение 2014 г. снизилась с 1,1% до 0,5%.

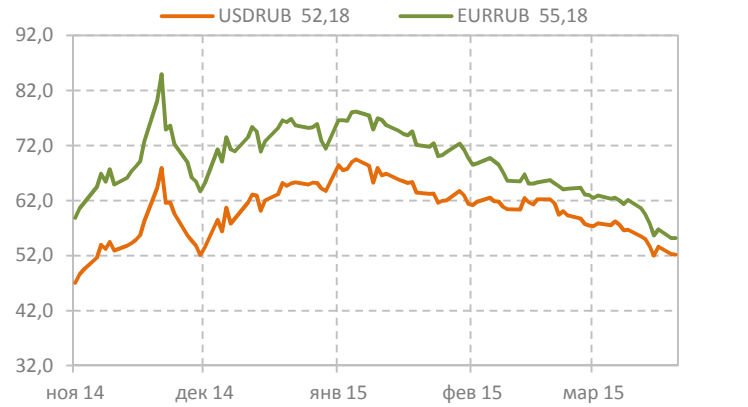
Сильные кредитные метрики Банка Пересвет отразились в подтверждении 05.03.2015 г. кредитного рейтинга от агентства S&P на уровне «B+» со стабильным прогнозом, в то время как по большинству российских банков происходило снижение рейтингов.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

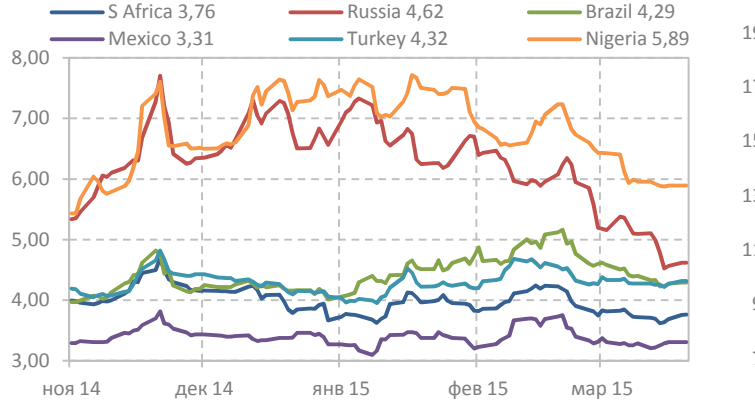
/ Дмитрий Монастыршин

Утренний eXpress-o

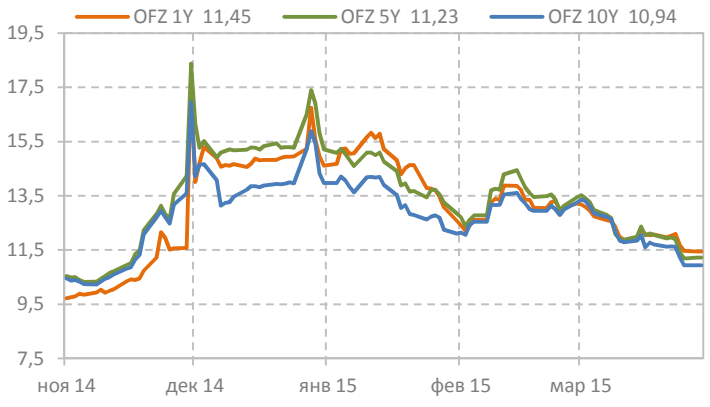
USD/RUB, EUR/RUB



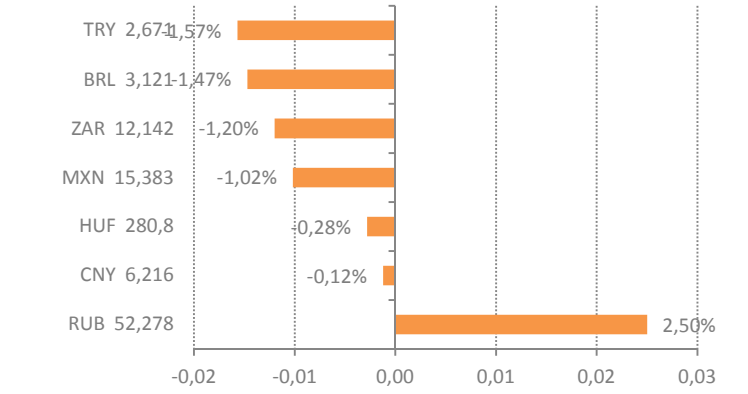
EM eurobonds 10Y YTM, %



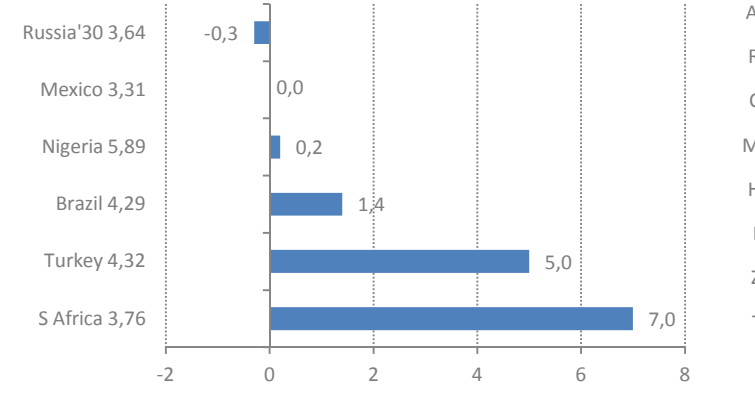
OFZ, %



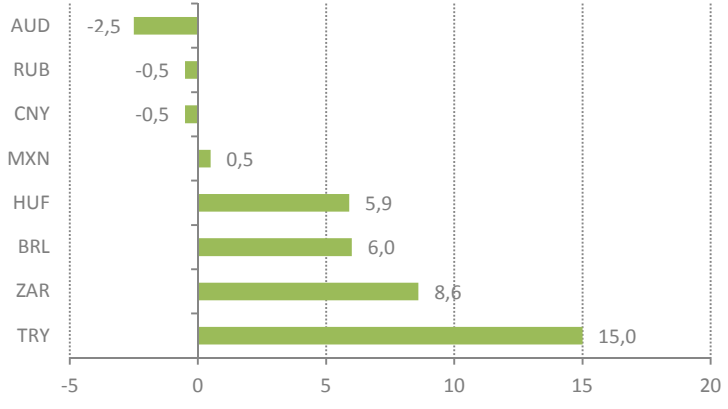
EM currencies: spot FX 1D change, %



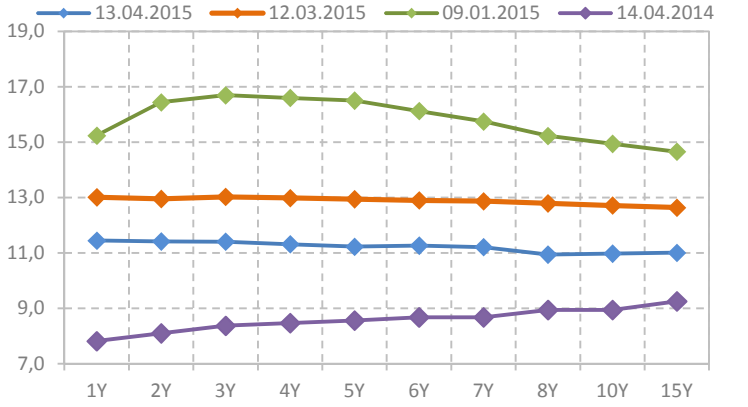
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



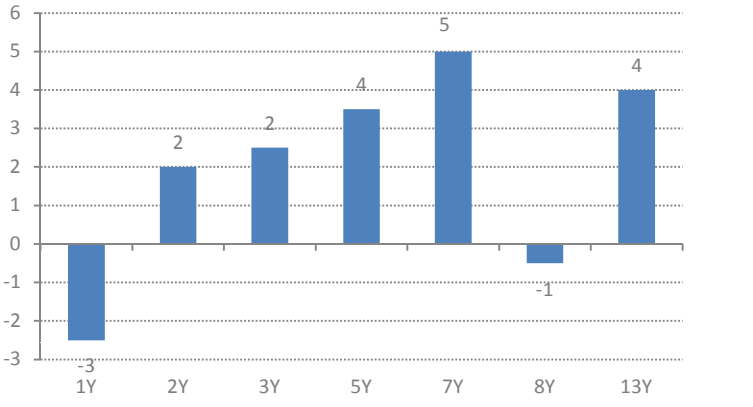
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



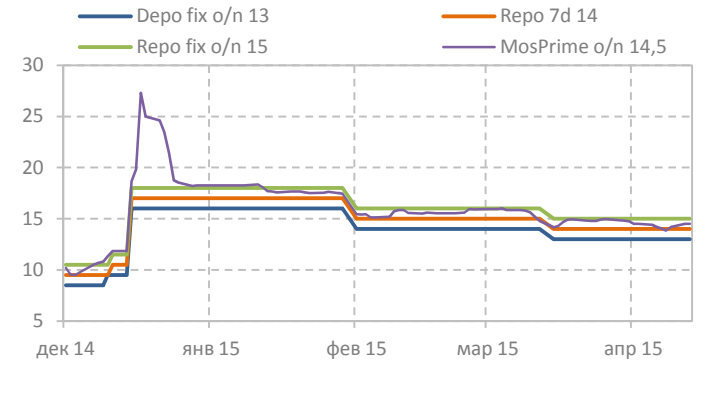
OFZ curves



OFZ 1D YTM change, b.p.

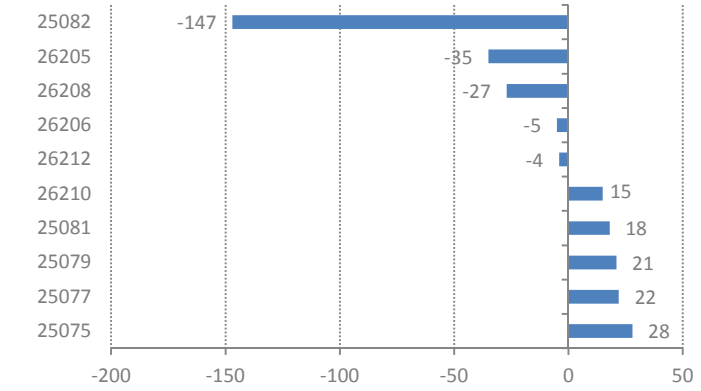


CBR rates, %

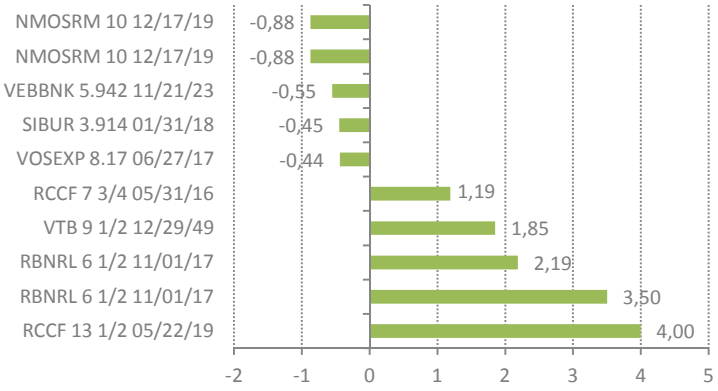


Утренний eXpreSS-o

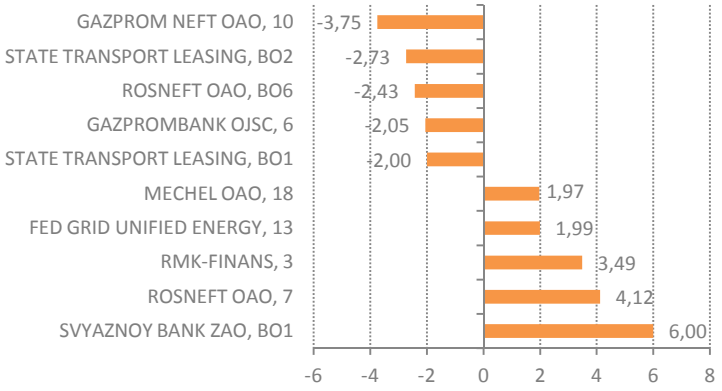
OFZ 1D YTM change, b.p.



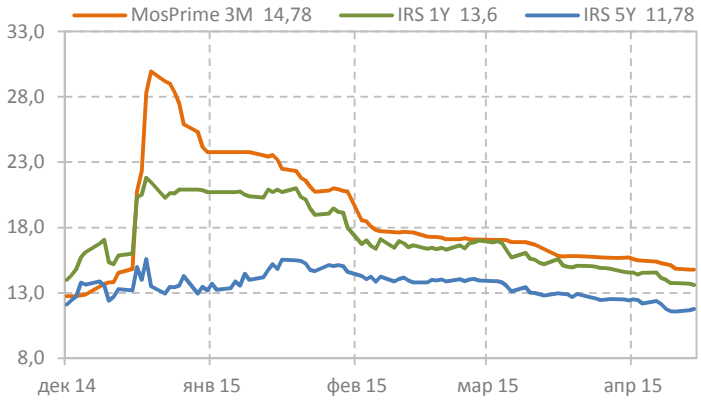
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



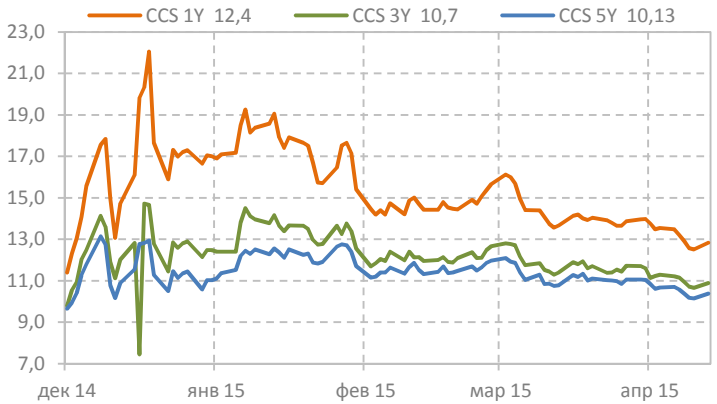
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



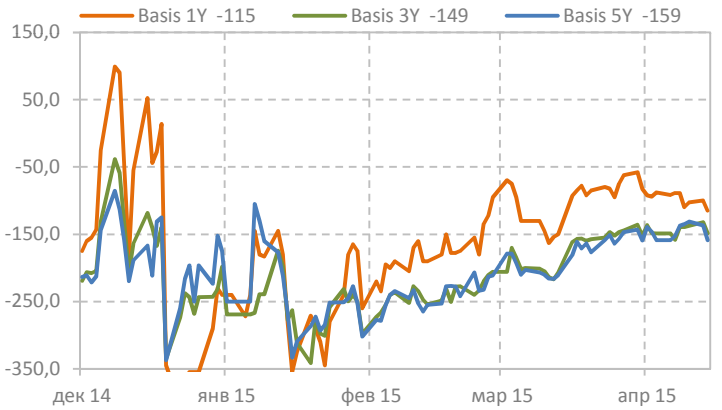
IRS / MosPrime 3M, %



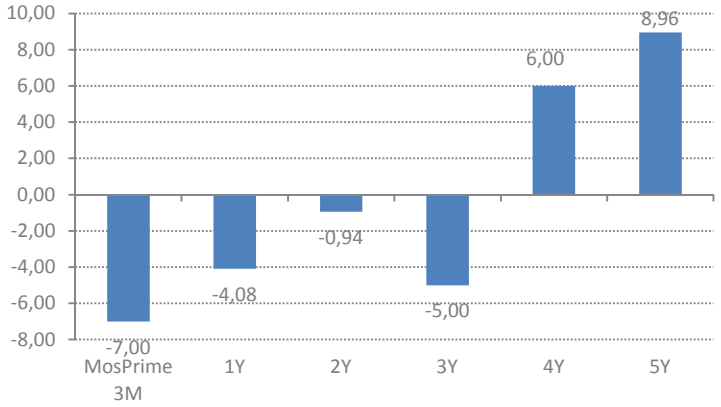
CCS, %



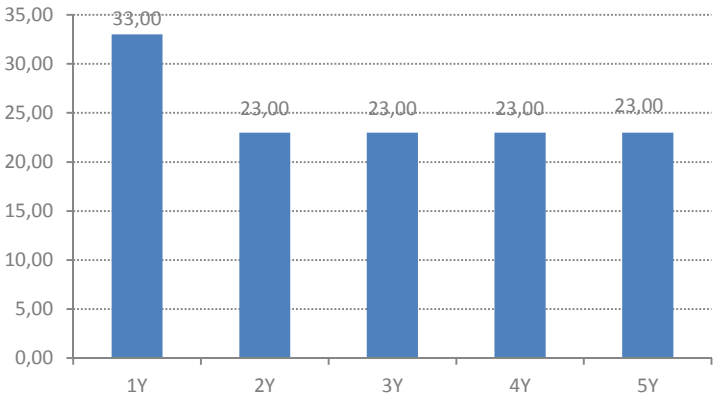
Basis swap, b.p.



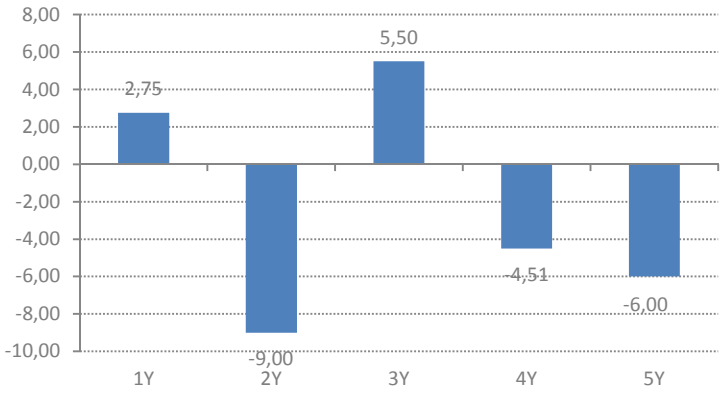
IRS 1D price change, b.p.



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 Кащеев	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
Сибаев 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	DavitiashviliVM@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.