

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки нейтрально воспринимают статданные, находясь в ожидании решения ЕЦБ. >>

Еврооблигации: Вчера в течение дня наблюдалась консолидация при низкой активности, но вечером после падения цен на нефть в госбондах прошли распродажи. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает торговаться в связке с нефтью. >>

Облигации: Аукцион Минфина оживил рынок ОФЗ, вчера госбумаги преимущественно росли в цене. Доходность длинных бумаг опустилась ниже 12,8%. >>

Корпоративные события

S&P понизило кредитный рейтинг ГТЛК на одну ступень. Рейтинги ТЕНЕКС-Сервис, Банка НФК, Элемент Лизинг подтверждены.

ТКС Банк (B2/-/B+) опубликовал МСФО-отчетность за 2014 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	483.135	10.50
EUR/USD	1.103	-0.0098
UST-10	2.115	0.00
Германия-10	0.382	0.021
Испания-10	1.356	-0.031
Португалия-10	1.876	-0.041
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.854	0.10
Russia-42	6.768	0.02
Gazprom-19	8.449	0.08
Evrax-18 (6,75%)	9.905	-0.41
Sber-22 (6,125%)	8.092	-0.04
Vimpel-22	8.946	0.01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.92	-0.33
ОФЗ 26205 (04.2021)	13.82	-0.22
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.7	-0.11
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.94	-0.02
NDF 3M	17.58	-0.14
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	962.6	-186.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	275.02	33.89
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61.87	-0.49



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки нейтрально воспринимают статданные, находясь в ожидании решения ЕЦБ.

На глобальном долговом рынке вчерашние торги проходили в прежних спокойных настроениях. Представленные данные об индексах деловой активности в сфере услуг практически не отразились на ходе торгов. Участники рынка по-прежнему находятся в ожидании итогов сегодняшнего заседания ЕЦБ, а также последующей пресс-конференции его главы.

В рамках американской сессии были представлены данные о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от агентства ADP, которые практически совпали с прогнозом. Тем не менее, рынок все же предпочел дождаться пятничных данных от национального бюро занятости. Доходности UST-10 торговались на уровне 2,1%.

/ Алексей Егоров

Сегодня в первой половине дня глобальные рынки продолжают находится в режиме ожидания ЕЦБ, однако последующий сценарий торгов напрямую будет зависеть от риторики главы регулятора.

Еврооблигации

Вчера в течение дня наблюдалась консолидация при низкой активности, но вечером после падения цен на нефть в госбондах прошли распродажи.

В среду в течение дня суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности, но уже вечером, вслед за падением цен на нефть ниже 60 долл. за барр. на новостях о растущих запасах в США, российские госбумаги просели в цене, в частности, наиболее ликвидный выпуск Russia-30 потеряла 46 б.п. до 106,915%, при этом доходность выросла на 10 б.п. до 5,85%.

Вместе с тем в корпоративном сегменте настрой в основном был на покупку. Лучше рынка выглядели евробонды госбанков, субординированные выпуски частных банков, рост цен продолжился в бондах металлургов, и горнодобывающих компаний, отдельно можно отметить Evraz.

Сегодня с утра цены на нефть вновь вернулись к отметкам выше 60 долл. за барр., что должно оказать поддержку российскому сегменту евробондов, суверенные бумаги после вчерашней просадки могут показать умеренный рост. Со стороны геополитики фон сохраняется скорее нейтральный.

/Александр Полютков

Сегодня на фоне восстановившейся нефти ожидаем умеренного роста в суверенных бумагах после вечерних продаж накануне.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает торговаться в связке с нефтью.

Рубль продолжает демонстрировать плотную связку с котировками нефти. Нейтральный внешний фон относительно ситуации на Юго-Востоке Украины, лишь усиливает взаимосвязь. Примечательно, что завершение февральского налогового периода не спровоцировало сильного ослабления рубля на фоне снижения спроса. Данный факт позволяет предположить, что национальная валюта при текущих котировках цен на нефть достигла некоего равновесного значения по отношению к базовым валютам. В рамках дневной сессии рубль демонстрировал укрепление позиций, достигнув по отношению к доллару уровня 61,60 руб. Тем не менее после начала коррекции на сырьевых площадках, ближе к закрытию торгов, национальная валюта немного ослабла, вернувшись уровням открытия торгов – 62,5 руб. к доллару.

На денежном рынке приход ресурсов Минфина, после депозитного аукциона, смог компенсировать сокращение лимита ЦБ на аукционе семидневного РЕПО. Уровень ликвидности в банковской системе немного повысился, однако это не стало поводом для снижения ставок денежного рынка. Mosprime o/n по-прежнему удерживается у верхней границы процентного коридора ЦБ и составляет 15,94%.

/ Алексей Егоров

Мы полагаем, что в ближайшее время курс доллара будет удерживаться в узком диапазоне - 61,0 - 62,5 руб.

Облигации

Аукцион Минфина оживил рынок ОФЗ, вчера госбумаги преимущественно росли в цене. Доходность длинных бумаг опустилась ниже 12,8%..

Вчера внимания инвесторов в ОФЗ было сфокусировано на размещении флоутера 29011, которое в целом можно назвать успешным. Минфин разместил бумаг на 13 млрд руб. из предложенных 15 млрд руб., средневзвешенная цена составила 93,072%, что соответствует доходности 13,49% годовых.

Итоги размещения в целом способствовали повышению активности на рынке, в госбумагах преимущественно был рост на 30-50 б.п., длинные конец кривой ОФЗ в доходности опустился ниже 12,8%.

Вчера Росстат представил недельные данные по инфляции с 25 февраля по 2 марта, которая опустилась до 0,2% против 0,6% на прошлой неделе. В годовом выражении инфляция достигла 16,2%. Отметим, что это значение превышает размер ключевой ставки ЦБ РФ на уровне 15%, то есть реальные ставки остаются отрицательными, в том числе и ОФЗ, которые выглядят дорого.

Сегодня с утра нефть вновь торгуется выше отметки в 60 долл. за барр. что придаст оптимизма участникам рынка, тем не менее, без четких ориентиров рынок скорее будет консолидироваться с возможным понижением котировок перед грядущими длинными выходными.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем консолидации с возможностью понижения перед грядущими длинными выходными.

Корпоративные события

S&P понизило кредитный рейтинг ГТЛК на одну ступень. Рейтинги ТЕНЕКС-Сервис, Банка НФК, Элемент Лизинг подтверждены.

Standard & Poor's предприняло следующие рейтинговые действия в отношении четырех российских небанковских финансовых организаций:

Понижен долгосрочный кредитный рейтинг ПАО «Государственная транспортная лизинговая компания» с «BB-» до «B+». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный», что отражает мнение о том, что ГТЛК сможет противостоять дальнейшему ухудшению экономических условий в России и поддерживать текущий уровень платежеспособности.

Подтвержден долгосрочный кредитные рейтинги АО «ТЕНЕКС-Сервис» на уровне «BB». Прогноз изменения рейтингов остается «Негативным». Подтверждение рейтинга обусловлено статусом ТЕНЕКС-Сервис как дочерней компании АО «Атомэнергпромп», имеющей высокую стратегическую значимость для материнской структуры, а также ее статус единственного лизингового оператора оборудования для атомной отрасли.

Подтверждены долгосрочные кредитные рейтинги ЗАО Банк «Национальная Факторинговая Компания» и ООО «Элемент Лизинг» на уровне «B». Прогноз изменения рейтингов пересмотрен со «Стабильного» на «Негативный». Подтверждение рейтинга Банка НФК отражает хорошее качество активов, что обусловлено краткосрочным характером портфеля факторинговых авансов, консервативными стандартами андеррайтинга и более высоким, чем в среднем по отрасли, уровнем диверсификации факторингового портфеля. Рейтинг компании поддерживает то, что крупнейшие заемщики НФК, получающие услуги факторинга без регресса, застрахованы крупнейшей международной страховой компанией, что повышает вероятность возмещения долга. Позитивное влияние на рейтинг Элемент Лизинг оказывает возможность получения поддержки со стороны входящих с ней в одну группу АКБ «СОЮЗ» (ОАО) и ОСАО «Ингосстрах»,

Негативные рейтинговые действия S&P обусловлены ухудшением операционной среды в России, которая характеризуется ухудшением финансового состояния действующих и потенциальных клиентов. Кроме того S&P ожидает существенного ухудшения базы фондирования небанковских финансовых организаций, которые в отличие от банков не имеют доступа к средствам клиентов и ресурсам ЦБ.

ТКС Банк (B2/-/B+) опубликовал МСФО-отчетность за 2014 г.

Чистая прибыль Группы ТКС (включающей Банк и Страховую компанию) за 2014 г. составила 3,4 млрд руб., что на 41% ниже уровня 2013 г. Несмотря на снижение прибыльности показатели эффективности Группы остаются лучше среднеотраслевого уровня. Показатель ROAE за 2014 г. составил 15,7%.

Кредитный портфель Группы за 2014 г. вырос всего на 1% до 74,6 млрд руб., при этом доля просроченной задолженности в портфеле выросла с 7% до 14,5%. Снижение качества кредитов потребовало создания дополнительных резервов на возможные потери. Расходы на дополнительное резервирование по кредитам выросли до 15,8 млрд руб. по сравнению с 9,8 млрд руб. за 2013 г.

Объем привлеченных средств клиентов за 2014 г. практически не изменился и составил 43,4 млрд руб.

В декабре 2014 г. Группа выплатила дивиденды в размере 3 млрд руб. за счет нераспределенной прибыли за 2013 г., составившей 5,8 млрд руб. Обеспеченность капиталом снизилась, но остается на высоком уровне. Норматив Н1.0 на 01.01.2015 г. составил 15,5% (15,8% на 01.01.2014 г.), показатель Total CAR = 21,8% (25% на 01.01.2014 г.).

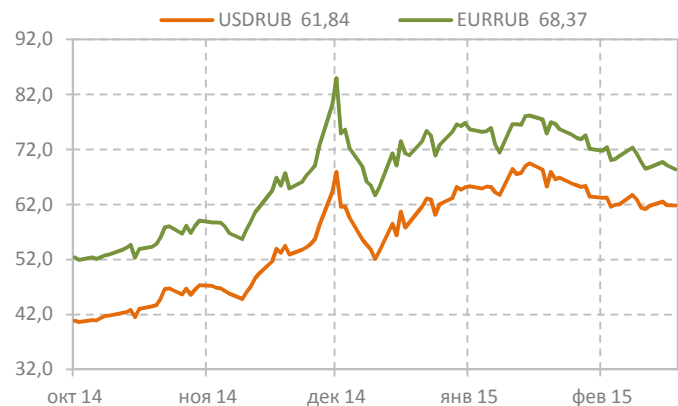
В 2014 г. ТКС Банк погасил выпуск рублевых облигаций серии БО-3 на 1,5 млрд руб. и выпуск еврооблигаций на \$ 175 млн. Сокращение рыночного фондирования было компенсировано увеличением заимствований в ЦБ и других банках на 10,3 млрд руб.

В 2015 г. ТКС Банку предстоит погасить или пройти оферты по выпускам облигаций на 19,4 млрд руб. Для погашения данного долга у Группы недостаточно ликвидных активов. Для погашения обязательств Банку необходимо будет либо выходить на рынок с новыми займами, либо сокращать кредитный портфель.

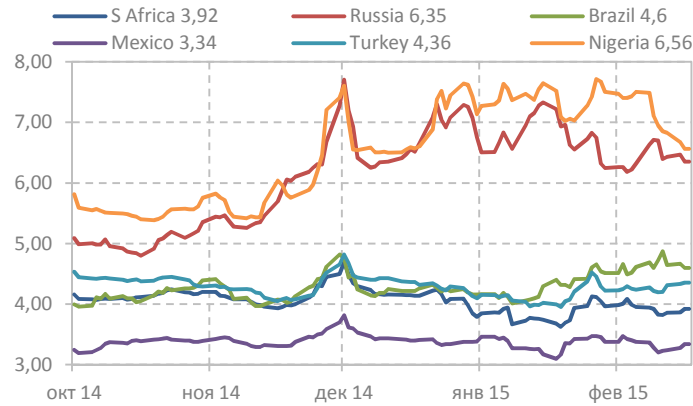
Учитывая короткую дюрацию находящихся в обращении облигаций, ожидаем умеренно негативной реакции в бондах на выход слабой отчетности Группы ТКС.

Полный комментарий смотрите в нашем кредитном обзоре.

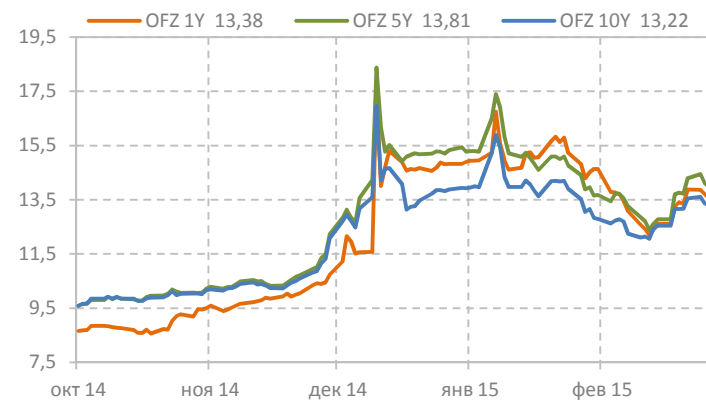
USD/RUB, EUR/RUB



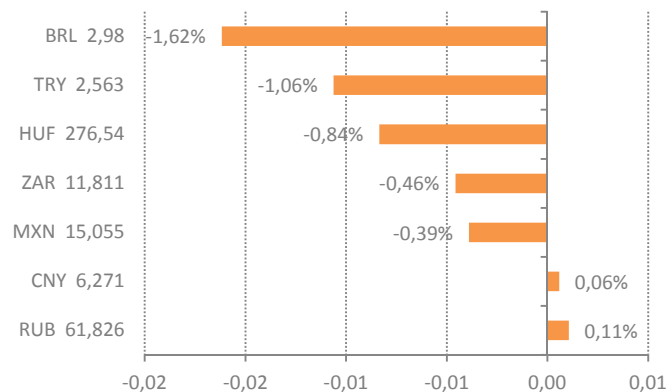
EM eurobonds 10Y YTM, %



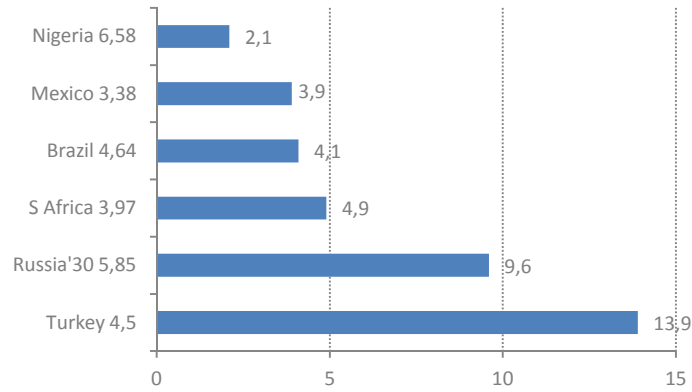
OFZ, %



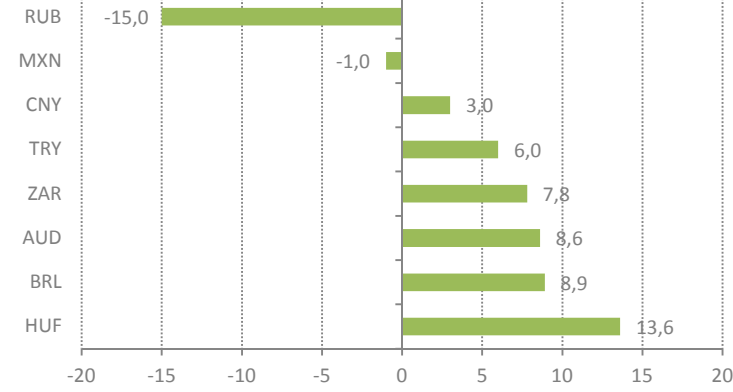
EM currencies: spot FX 1D change, %



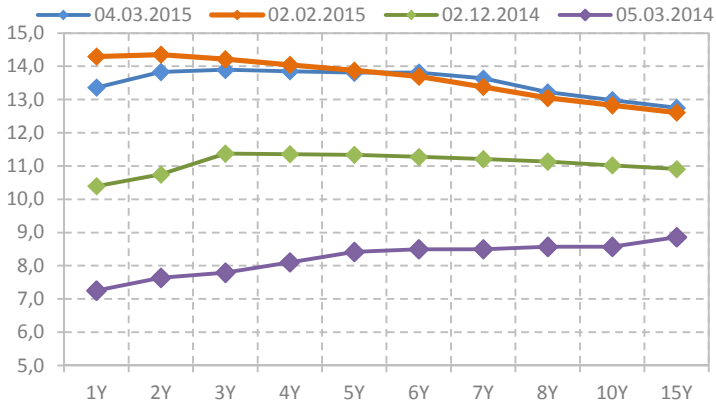
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



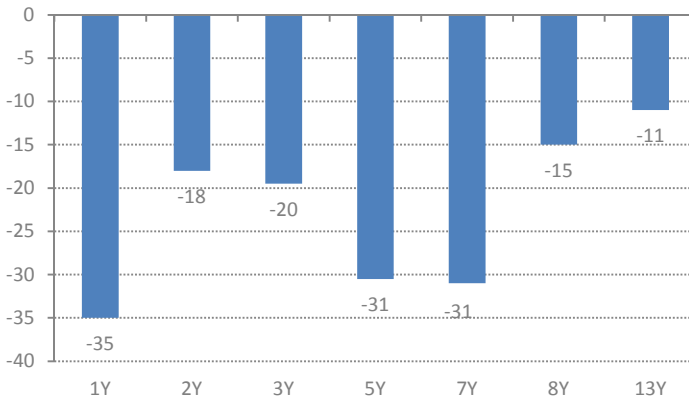
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



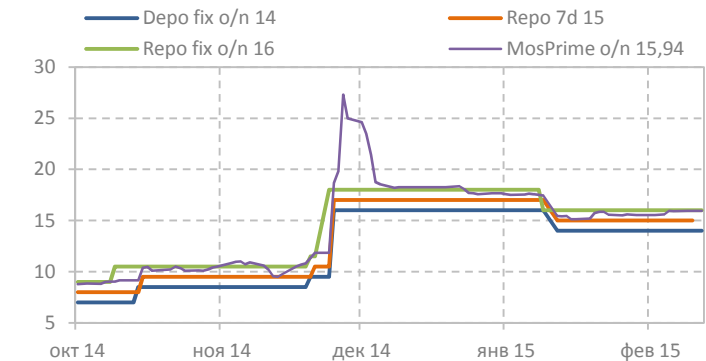
OFZ curves



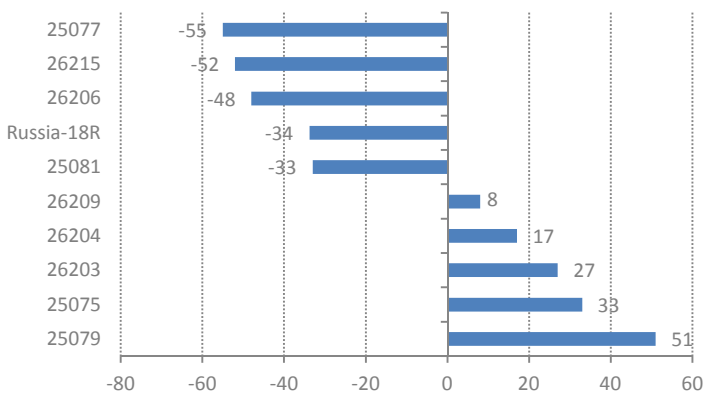
OFZ 1D YTM change, b.p.



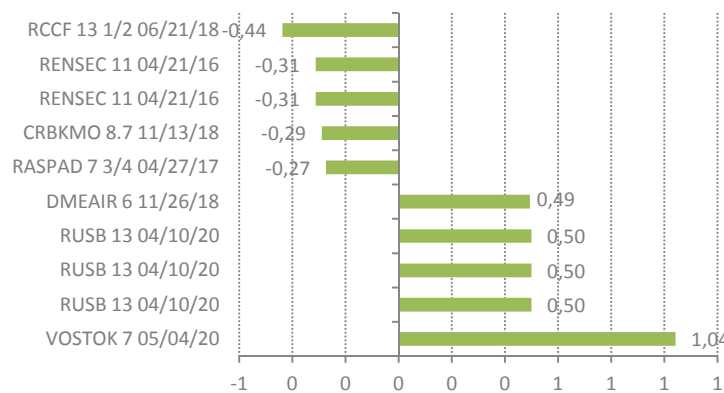
CBR rates, %



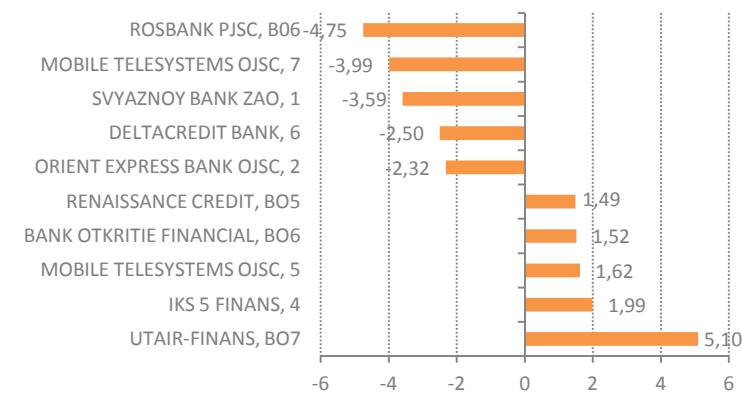
OFZ 1D YTM change, b.p.



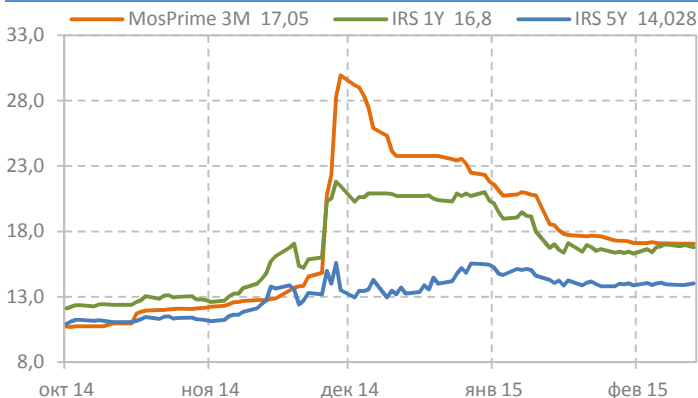
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



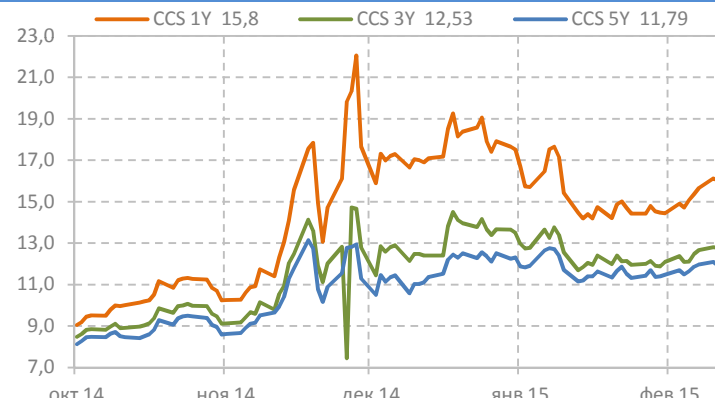
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



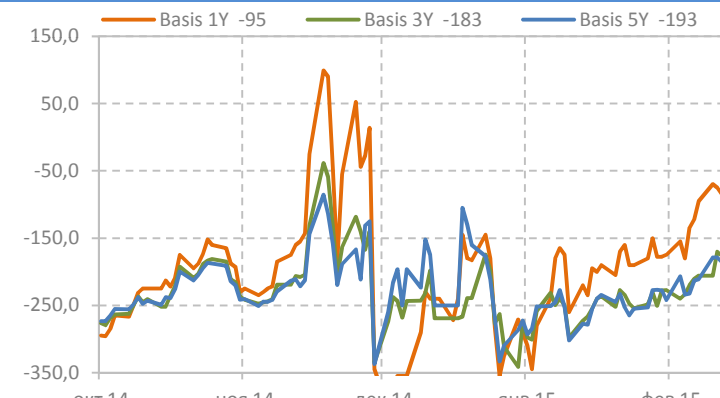
IRS / MosPrime 3M, %



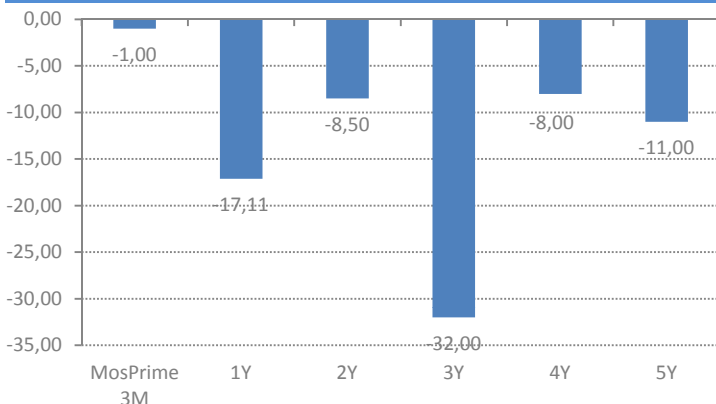
CCS, %



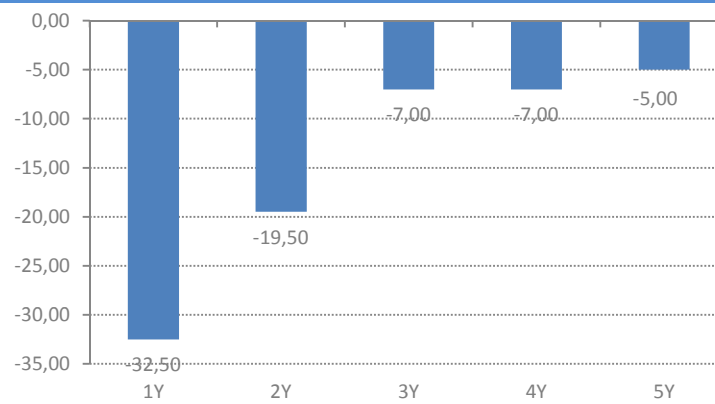
Basis swap, b.p.



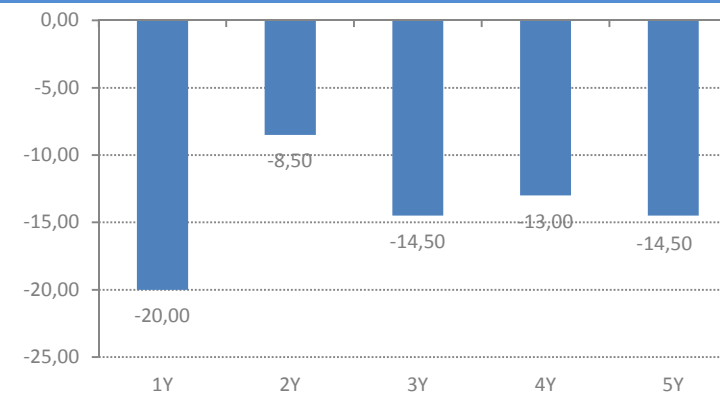
IRS 1D price change, b.p.



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

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Руководитель направления 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
Ведущий аналитик

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

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7 (495) 411-51-34

Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

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.