

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Активность постепенно возвращается на долговые площадки. >>

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды большую половину дня консолидировались, но уже под вечер на фоне падения нефти показали умеренное снижение котировок. >>

FX/Денежные рынки: Рубль оказался под давлением негативного тренда на сырьевых площадках. >>

Облигации: В среду ОФЗ снижались на фоне падения нефтяных цен, а также в свете неоднозначных итогов аукционов Минфина. >>

Корпоративные события

НОВАТЭК (Ba1/BV+/BBB-) привлекает кредиты на 3,6 млрд евро для «Ямал СПГ».

Новикомбанк (B2/-/B) увеличит капитал.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

24 марта 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	289,98	6,49
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,88	-0,06
Германия-10	0,21	-0,02
Испания-10	1,43	0,00
Португалия -10	2,91	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,04	0,04
Russia-42	5,49	0,02
Gazprom-19	4,55	0,01
Evrar-18 (6,75%)	6,55	-0,04
Sber-22 (6,125%)	5,42	0,01
Vimpel-22	6,45	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,89	0,15
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,1	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,05	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11	0,03
NDF 3M	10,23	4,70
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1726,7	100,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	292,83	-185,98
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,64	-0,14



Глобальные рынки

Активность постепенно возвращается на долговые площадки.

В первой половине вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать сохранение низкой активности участников. При этом доходности сегмента государственного долга ЕС удерживались на прежних уровнях. Так, доходность десятилетних гособлигации Германии находились вблизи отметки 0,22%, а гособлигации Франции - 0,47%.

Тем не менее, рост спроса в американских долговых бумагах стал поводом для снижения доходностей и европейских госбондов. В рамках вчерашних торгов доходности UST-10 достигли уровня 1,87%, практически полностью отыграв коррекцию, произошедшую накануне.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, доходности гособлигаций продолжают умеренно снижаться.

Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды большую половину дня консолидировались, но уже под вечер на фоне падения нефти показали умеренное снижение котировок.

В среду российские суверенные евробонды большую половину дня консолидировались, но уже под вечер, на фоне падения нефти ниже отметки 41 долл. за барр. марки Brent на запасах и крепком долларе бумаги, показали умеренное снижение котировок. Нельзя исключать, что на фоне ухудшения общего сантимерта на рынках часть игроков могла фиксировать позиции после активного роста бондов на прошлой неделе, в том числе после возникшего оптимизма на рынках по итогам заседания американского ЦБ и мягкой риторики главы ФРС.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подешевели на 7-25 б.п. (YTM 5,51-5,59%), бенчмарк Russia-23 – на 22 б.п. (YTM 4,07%). В корпоративных евробондах активность сохраняется низкой, при этом динамика котировок была разнонаправленной, хотя ценовые изменения были незначительные: в пределах 10-20 б.п. Чуть лучше рынка вновь были выпуски Evraz с погашением в 2018 г., которые прибавили на 25-32 б.п.

Сегодня с утра Brent торгуется в районе 40,5 долл. за барр., что может стать поводом для дальнейшего снижения в российских евробондах, к тому же может иметь место фактор длинных выходных в США и Европе. Впрочем, если нефть все-таки сможет удержаться выше отметки в 40 долл. за барр., то у российских бумаг сохраняется шанс закрепиться на достигнутых позициях, соответствующих максимумам ноября-декабря прошлого года.

/ Александр Полютов

Российские евробонды, вероятно, продолжат снижение на нефти и в преддверии длинных выходных в США и Европе.

Рубль оказался под давлением негативного тренда на сырьевых площадках.

В рамках вчерашних торгов рубль продемонстрировал ослабление позиций, находясь под давлением негатива с сырьевых площадок. Так котировки нефти во второй половине дня продемонстрировали снижение, опустившись ниже уровня 41 долл. за барр. Курс доллара при этом превысил уровень 68 руб. Следует отметить, что уже ближе к закрытию торгов на рынке можно было наблюдать попытку рубля продемонстрировать укрепление при снижающихся котировках нефти. На наш взгляд, движение на рынке можно было объяснить продажами валютной выручки экспортерами под предстоящие налоговые выплаты. По итогам торгов курс доллара составил 68,27 руб.

В рамках сегодняшних торгов рубль может продолжить демонстрировать умеренное ослабление позиций. При этом, как и ранее, основное внимание будет сфокусировано на сырьевых площадках. Мы полагаем, что курс рубля в рамках сегодняшних торгов может продемонстрировать ослабление до уровня 69,2 руб. за доллар.

На денежном рынке ситуация сохраняется прежней. Избыток рублевой ликвидности позволяет ставкам МКБ удерживаться вблизи уровня ключевой ставки.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов рубль может продолжить демонстрировать умеренное ослабление позиций.



В среду ОФЗ снижались на фоне падения нефтяных цен, а также в свете неоднозначных итогов аукционов Минфина.

В среду ОФЗ во второй половине дня снижались на фоне падения нефтяных цен, причем коррекция в большей степени затронула длинные выпуски (90-140 б.п.). Неоднозначные итоги аукционов Минфина также не добавили поддержки сегменту. Так, доходность кривой гособлигаций на среднем участке поднялась на 10 б.п. до 9,1-9,2%, в длине – на 10-15 б.п. до 9,2-9,25%.

Вместе с тем, Минфин вчера с переменным успехом провел два аукциона ОФЗ, разместив не весь заявленный объем по флоатеру и в полном размере выпуск с фиксированным купоном, но с небольшой премией к рынку. Так, переспрос на 11-летние ОФЗ серии 26207 составил 1,8 раза при объеме предложения 12 млрд руб., средневзвешенная цена составила 94,9225%, что соответствует доходности 9,08% годовых. Общий объем спроса на 4-летний флоатер составил почти 15,4 млрд руб. при предложенных 18,6 млрд руб., в итоге Минфин разместил 51% выпуска (или 9,46 млрд руб.), средневзвешенная цена составила 103,9441%, доходность – 11,08% годовых, по данным Минфина РФ. В целом, флоатер смотрится переоцененным относительно фиксированной кривой, что в том числе могло сказаться на результатах аукциона.

Вчера Росстат представил недельные данные по инфляции в период с 15 по 21 марта 2016 г. составила 0,1%, в годовом выражении она замедлилась до 7,7% с 8,1% на конец февраля, продолжая движение в рамках прогнозов ЦБ и наших ожиданий. Впрочем, регулятор отметил, что инфляционные риски сохраняются в том числе после ввода акцизов на топливо с 1 апреля, а также в конце апреля – мае может иметь место обратный эффект низкой базы прошлого года, что, вероятно, скажется на ускорении годовой инфляции в данный период.

В целом, ухудшение сентимента на сырьевых площадках может стать поводом для коррекции в ОФЗ к уровням 9,2-9,4% в доходности, которые после ралли последних недель смотрятся дорого, в том числе в свете умеренно жесткой риторики регулятора относительно перспектив ДКП.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ вероятно продолжат корректироваться на нефти, в том числе постепенно отыгрывая риторику ЦБ на последнем заседании.

Корпоративные события

НОВАТЭК (Ba1/BB+/BBB-) привлекает кредиты на 3,6 млрд евро для «Ямал СПГ».

Акционеры НОВАТЭКа 22 апреля проголосуют за привлечение кредитов на 3,6 млрд евро (4 млрд долл.) от Сбербанка и Газпромбанка для финансирования «Ямал СПГ». Срок кредитов составит до 16 лет, ставка — плавающая с привязкой к Euro LIBOR.

Напомним, Ямал СПГ включает строительство завода по сжижению газа на базе Южно-Тамбейского месторождения на Ямале (запасы по PRMS - 907 млрд кубометров) стоимостью 27 млрд долл. и мощностью трех линий - 16,5 млн тонн СПГ в год. Запуск планируется на 2017 год, выход на проектную мощность — на 2021-й. Из-за санкционного режима привлечь внешнее финансирование пока не удастся, в результате чего проект финансируется акционерами (НОВАТЭК (50,1%), Total (20%), CNPC (20%) и SRF (9,9%)), которые на конец февраля 2016 г. уже вложили 12,5 млрд долл. При этом, в марте НОВАТЭК получила 1,1 млрд евро от SRF (китайский фонд «Шелковый путь») за продажу 9,9% в Ямал СПГ. Относительно привлечения средств от китайских и западных финансовых институтов, представитель НОВАТЭКа отметил, что акционеры проекта планируют привлечь необходимый объем внешнего финансирования в ближайшие 2-3 месяца.

По итогам 2015 г. EBITDA НОВАТЭКа выросла на 32,8% - до 215,5 млрд руб. при росте чистого долга на 61,2% - до 329,5 млрд руб., в результате чего показатель чистый долг / EBITDA увеличился до 1,5х по сравнению с 1,3х в 2014 г. При консервативном прогнозе сохранения EBITDA в 2016 г. на текущем уровне и пересчете нового долга по текущему курсу показатель чистый долг / EBITDA при полной выборке кредитного лимита на 4 млрд долл. при первом приближении может превысить 2,5х. Вместе с тем, учитывая срочность кредитного портфеля компании (основные погашения приходятся после 2020 г.) и сроки запуска Ямал СПГ, не ждем негативных действий со стороны рейтинговых агентств. Вместе с тем, повышение долговой нагрузки уже отражается в расширении премии евробондов НОВАТЭКа к кривой Газпрома (Ba1/BB+/BBB-) до 35-40 б.п. при среднем значении за последние 6 месяцев 20-30 б.п.

Дмитрий Грицкевич

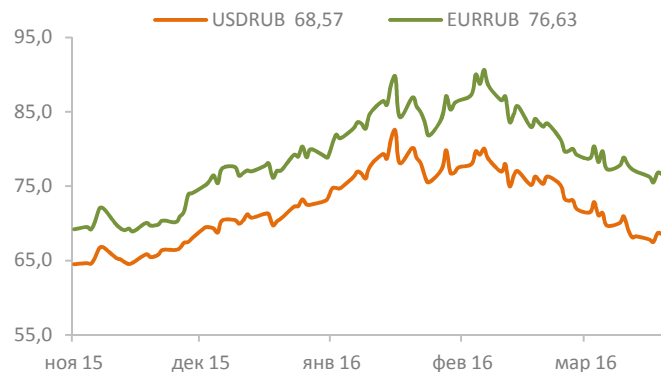
Новикомбанк (B2/-/B) увеличит капитал.

Совет директоров Новикомбанка инициировал проведение дополнительной эмиссии акций Банка. Решение будет рассмотрено на внеочередном общем собрании акционеров 11 апреля 2016 г. Эмиссия предполагается посредством конвертации субординированных займов в дополнительные акции Банка. В результате конвертации долга в акции базовый капитал Банка может быть увеличен на сумму порядка 18 млрд. рублей.

В настоящее время основной объем субординированных займов привлечен Банком от ГК Ростех. Конвертация субординированного долга в акции позволит улучшить капитальную базу, а также обеспечит увеличение доли ГК Ростех в капитале Новикомбанка, что мы оцениваем как позитивный шаг. Ожидаем, что новость окажет поддержку обращающимся рублевым выпускам облигаций Новикомбанка.

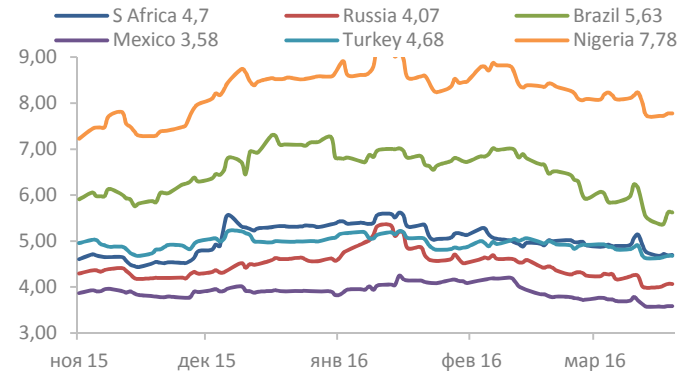
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



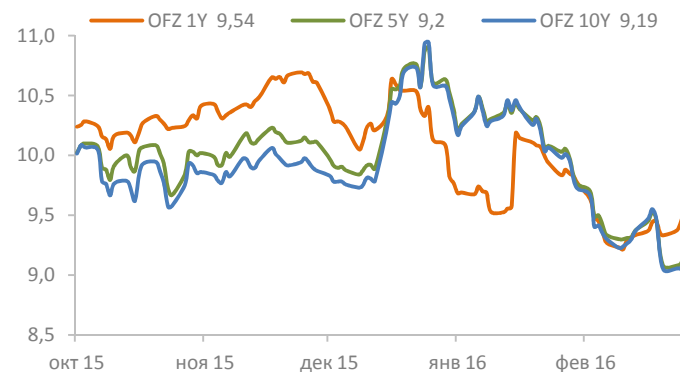
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



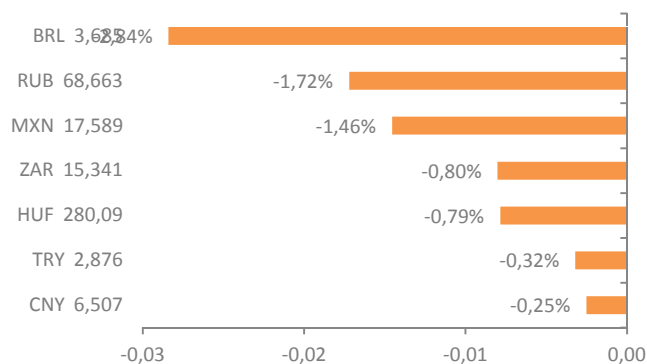
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



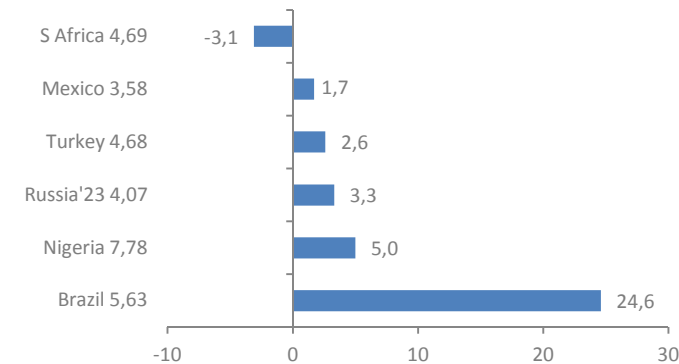
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



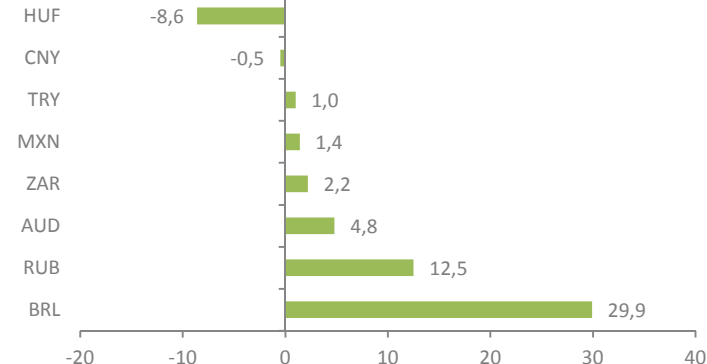
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



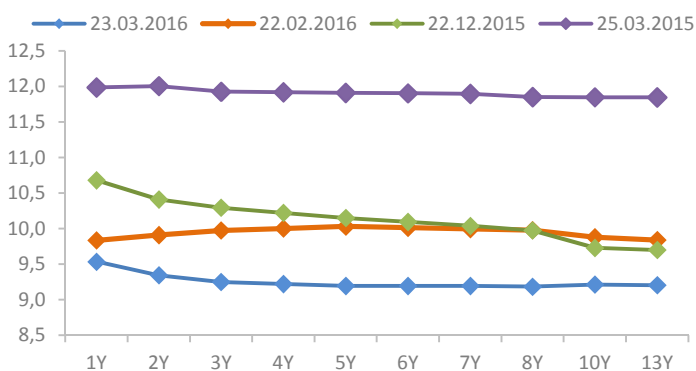
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



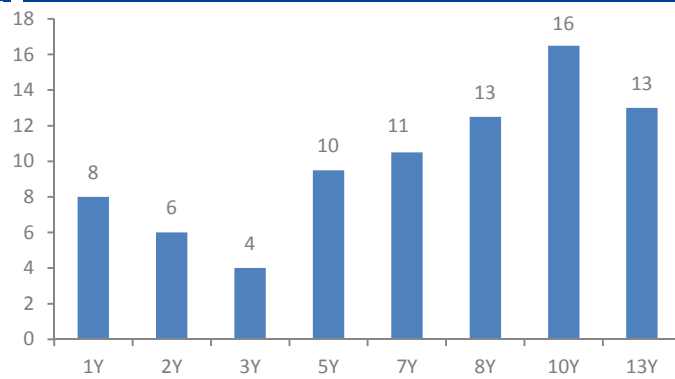
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



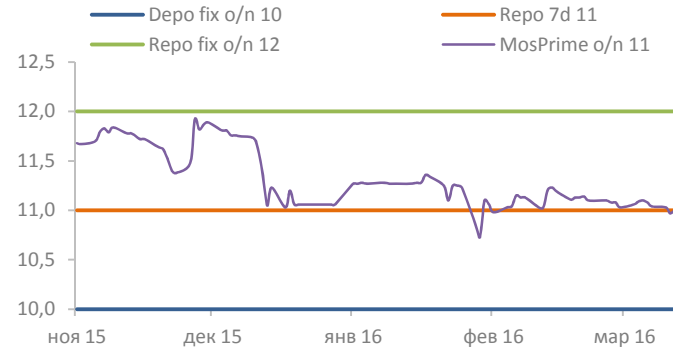
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



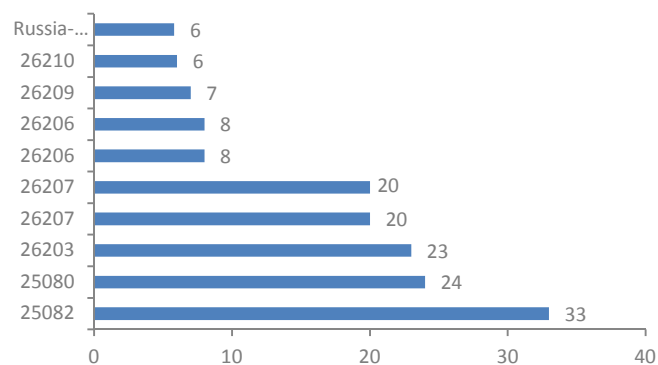
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



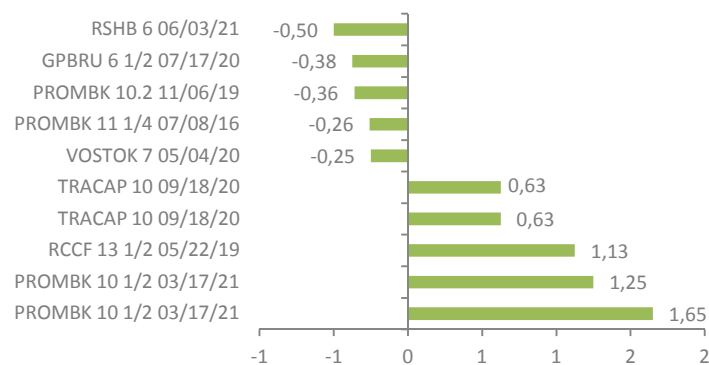
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



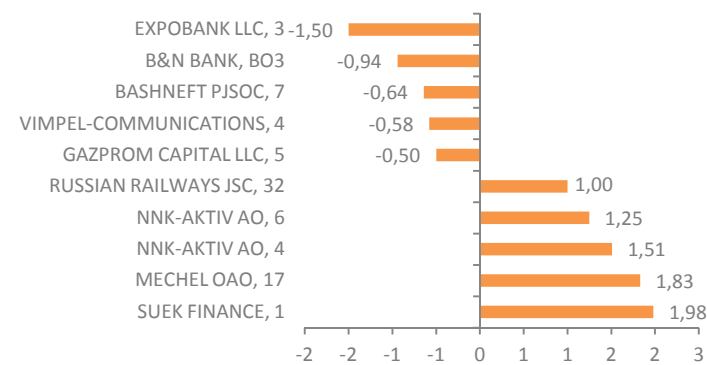
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



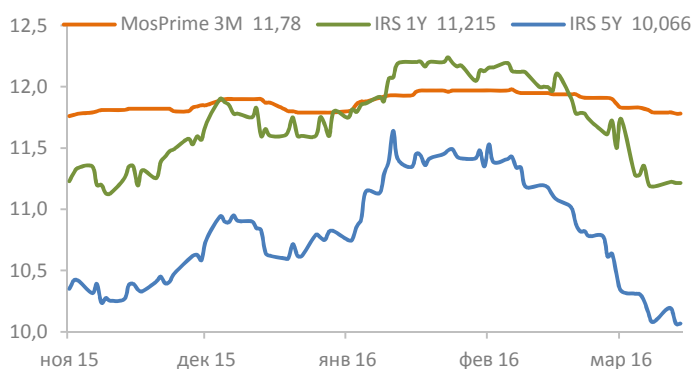
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



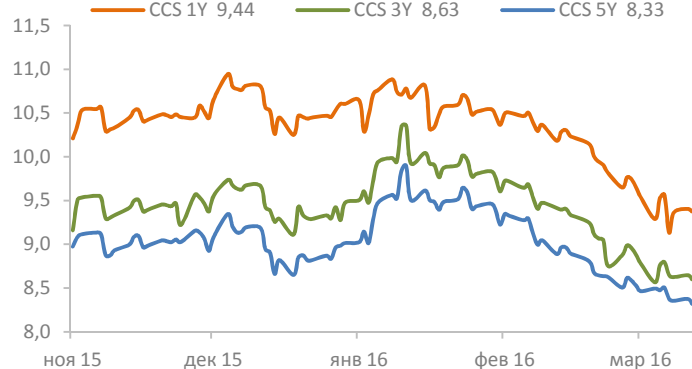
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



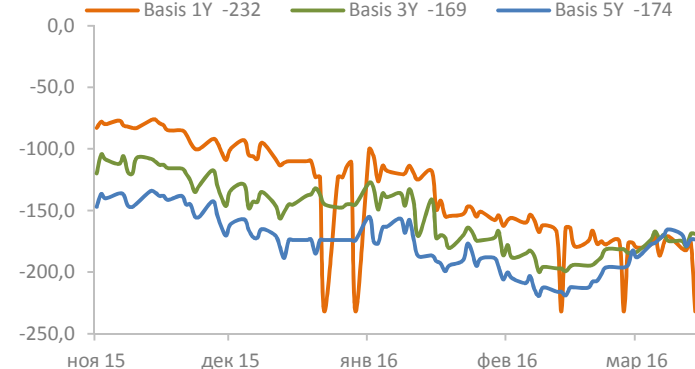
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



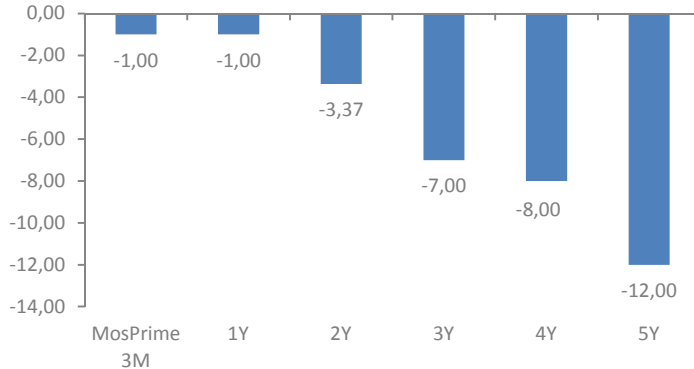
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



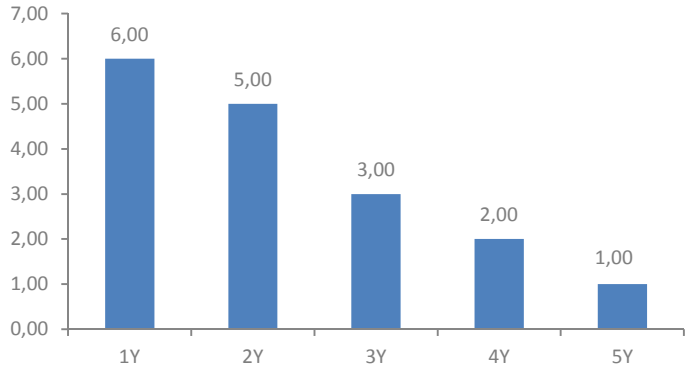
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



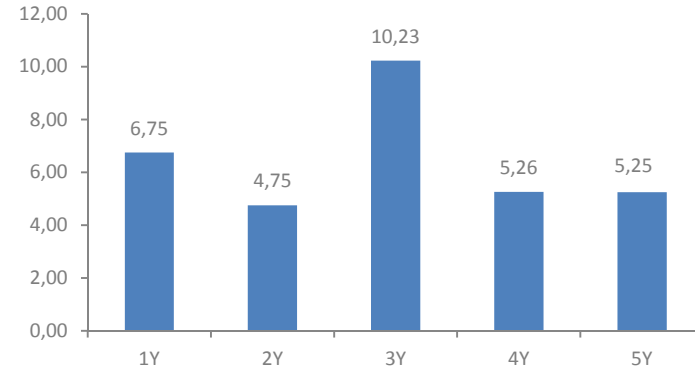
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



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

Сибяев Руслан sibaevr@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.