

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок отреагировал на еженедельные данные с рынка труда ростом доходности. >>

Еврооблигации: В четверг суверенные евробонды РФ продолжили резкий рост. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает демонстрировать укрепление. >>

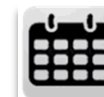
Облигации: В четверг прошли умеренные продажи в длинных ОФЗ после активного роста накануне. >>

Корпоративные события

S&P понизило рейтинг FESCO с «В» до «СС», прогноз Негативный.

ВЭБ (Ba1/BB+/BBB-) ожидает получения 300 млрд рублей из ФНБ в конце года.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	373.17	-16.12
EUR/USD	1.09	0.01
UST-10	1.91	0.05
Германия-10	0.19	0.03
Испания-10	1.22	0.02
Португалия -10	1.70	0.01
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.65	-0.18
Russia-42	5.66	-0.17
Gazprom-19	6.31	-0.34
Evrax-18 (6,75%)	8.30	0.02
Sber-22 (6,125%)	6.89	0.00
Vimpel-22	7.88	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.38	0.14
ОФЗ 26205 (04.2021)	12.03	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	11.73	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.5	-0.26
NDF 3M	14.89	0.14
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1177.9	-60.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	210.94	-10.48
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56.99	-1.36



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок отреагировал на еженедельные данные с рынка труда ростом доходности.

На глобальных долговых площадках вчера можно было наблюдать рост доходностей сегмента госдолга во второй половине дня. Большую часть европейской сессии участники рынка не демонстрировали особой активности в отсутствии ориентиров. Опубликованные данные с рынка труда США оказались хуже ожиданий, что спровоцировало рост доходностей UST-10 и симметрично отразилось европейских госбондах.

Представленные данные о торговом балансе США оказались существенно лучше прогнозов, что лишь поддержало сформировавшийся тренд. По итогам торгов доходности UST-10 достигли уровня 1,91%.

Сегодня будут представлены данные с рынка труда США, что может спровоцировать рост волатильности.

/ Алексей Егоров

Сегодня, мы ожидаем, что на фоне публикации данных с рынка труда США следует рассчитывать на рост волатильности.

Еврооблигации

В четверг суверенные евробонды РФ продолжили резкий рост.

В четверг российские суверенные евробонды продолжили активный рост, похоже, на фоне дефицита предложения и закрытия коротких позиций после активного ралли в марте. В свою очередь, локальный спрос, в том числе был сформирован игроками, имеющими доступ к инструменту валютное РЕПО. В итоге, госбонды вчера прибавляли в среднем 100 б.п., вновь в числе лидеров Russia-30, которая в цене выросла на 97 б.п., доходность опустилась на 18 б.п. до 3,65%. Активный рост следом за суверенными бондами был и в корпоративном сегменте – в пределах 50-150 б.п. Лучше рынка были бонды нефтегазовых компаний (Лукойла, НОВАТЭК, Роснефти), госбанков (ВЭБ, Сбербанк, РСХБ), активно росли евробонды ВымпелКома, Евраза.

Безусловно, рынок выглядит перегретым с фундаментальной точки зрения, риски коррекции велики. Отметим, что вчера глава Банка России Э.Набиуллина заявила, что «операции валютного рефинансирования выполнили задачу, в том числе для сглаживания пика платежей, ситуация на валютном рынке нормализовалась». В дальнейшем регулятор «будет смотреть на ситуацию при принятии решения» в части дальнейшего повышения ставки. В то же время Э.Набиуллина заявила, что «ЦБ сохраняет лимит 50 млрд долл. по валютным операциям до конца 2016 г.». В этом свете участник рынка наверняка активизируются, чтобы успеть воспользоваться инструментом по еще привлекательным ставкам. На наш взгляд, нельзя исключать, что дальнейшие шаги ЦБ по ограничению валютного РЕПО, которые с учетом перегретости рынка вполне могут иметь место в ближайшее время, станут поводом для начала сдутия «пузыря» на евробондах.

Сегодня оптимизм на рынке в свете заявлений главы ЦБ РФ может поубавиться, впрочем, однозначно говорить, когда завершится скачкообразный рост пока затруднительно.

/Александр Полютов

Сегодня оптимизм на рынке, в том числе на заявлениях главы ЦБ РФ поубавится, впрочем, однозначно говорить, когда завершится скачкообразный рост пока трудно.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает демонстрировать укрепление.

В четверг рубль продолжил демонстрировать укрепление, игнорируя существующие фундаментальные факторы. Следует отметить, что национальная валюта продемонстрировала укрепление на протяжении всей недели при поддержке активных продаж со стороны экспортеров. Так в рамках вчерашней сессии курс доллара достиг отметки 56,6 руб. При этом цены на нефть во второй половине дня продемонстрировали снижение до уровня 55 долл. за барр., что могло оказать давление на позиции рубля, однако этого не произошло.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может замедлить свое укрепление накануне выходных, тем не менее, потенциал для укрепления сохраняется. Мы не исключаем, что для рубля может стать следующей целью 56,0 руб. за долл. При этом корреляция между рублем и нефтью, которая еще неделю назад была довольно сильной, продолжит быть низкой. Участники рынка, вероятнее всего, продолжат игнорировать фундаментальные факторы.

На денежном рынке спрос на рублевую ликвидность понемногу начинает снижаться. Ставки МБК опустились до уровня 14,5% (Mosprime o/n). При этом на прошедшем вчера депозитном аукционе Федерального казначейства из предложенных 200 млрд руб. было привлечено всего 9,5 млрд руб., что также подтверждает низкий спрос на рублевую ликвидность.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль может замедлить свое укрепление накануне выходных, тем не менее, потенциал для укрепления сохраняется.

Облигации

В четверг прошли умеренные продажи в длинных ОФЗ после активного роста накануне.

В четверг в ОФЗ прошли умеренные продажи после активного роста в среду, преимущественно в длинных выпусках, впрочем на невысоких оборотах. Ценовое снижение было в пределах 50-80 б.п., доходности на дальнем конце кривой госбумаг поднимались к отметке 11,8%. В целом, рынок пока по-прежнему закладывает в котировки понижение ЦБ РФ ключевой ставки на 200 б.п. уже на следующем заседании.

Сегодня «Коммерсантъ» сообщает, что в рамках программы докапитализации банков через ОФЗ на 1 трлн руб. будет расширена область кредитования – помимо отраслей экономики банки смогут направить средства на финансирование субъектов РФ как за счет прямого кредитования, так и за счет приобретения их долговых обязательств. Данное нововведение может дать хорошую финансовую подпитку для первичных размещений облигации регионов, у которых есть потребность в покрытии дефицита бюджетов. Впрочем, активность субъектов РФ, если позволят нефтяные котировки и геополитика, скорее всего, можно будет наблюдать во 2 полугодии, когда банки начнут получать поддержку, а ЦБ вновь пойдет на снижение ключевой ставки.

/ Александр Полютов

Сегодня ОФЗ могут продолжить корректироваться.

Корпоративные события

S&P понизило рейтинг FESCO с «B» до «CC», прогноз Негативный.

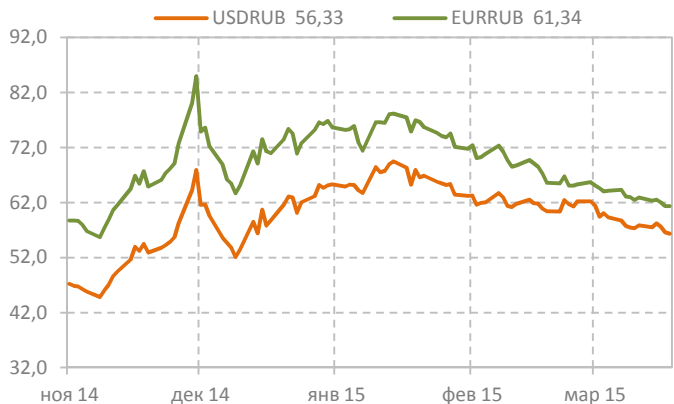
S&P понизило рейтинг FESCO до «CC» с «B», прогноз – Негативный. Причиной снижения рейтингов стало сообщение FESCO о досрочном выкупе двух выпусков евробондов на 85 млн долл. с погашением в 2018 и 2020 гг. объемом 550 млн и 325 млн долл. соответственно. Также FESCO выставила оферту по выкупу облигаций серии БО-02 объемом 4 млрд руб. за 80% от номинала. Эксперты S&P отмечают, что Негативный прогноз отражает ожидания снижения корпоративного кредитного рейтинга до «SD» (выборочный дефолт) и рейтинга эмитента старших обеспеченных нот до «D», если FESCO завершит объявленные транзакции». В свою очередь, FESCO Интерфаксу заявили, что «были готовы к этой ситуации» и рассчитывают, что после завершения сделок «у агентства будут все основания для того, чтобы поднять рейтинг». «Фундаментальные показатели компании в четвертом квартале 2014 г. улучшились, долговая нагрузка снижается. Компания выполняет все обязательства перед инвесторами».

ВЭБ (Ва1/BB+/BBB-) ожидает получения 300 млрд рублей из ФНБ в конце года.

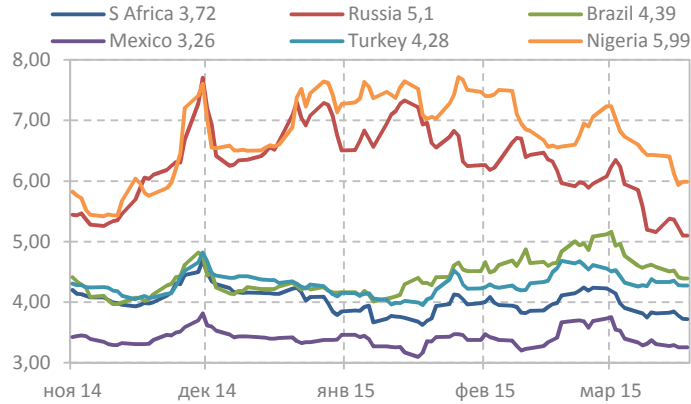
Внешэкономбанк ожидает докапитализацию в размере 300 млрд рублей из Фонда национального благосостояния в конце 2015 года. С таким заявлением выступил глава госкорпорации Владимир Дмитриев по итогам наблюдательного совета ВЭБа. Он также напомнил, что в данный момент принято решение о выделении Внешэкономбанку в капитал 30 млрд рублей. Докапитализация ВЭБа является одной из антикризисных мер правительства и позволит компенсировать убытки, которые ВЭБ уже понес в результате финансирования инфраструктурных проектов. По данным МСФО-отчетности убытки ВЭБа за 9м2014 г. составили 86,3 млрд руб. В 2015 г. ВЭБ прогнозирует убыток на уровне 50 млрд руб.

Рублевые выпуски облигаций ВЭБа торгуются с доходностью 14,4% – 15,7% годовых при дюрации от 0,5 до 1,5 лет, что на наш взгляд соответствует их справедливому уровню. Мы рекомендуем инвесторам обратить внимание на планируемое вторичное размещение облигаций ВЭБ-лизинг (B-/BB+/BBB-) серии 03 объемом 5 млрд руб. Сбор заявок на покупку бумаг будет проходить 13-14 апреля. После прохождения оферты 15 апреля 2015 г. следующая оферта планируется через 1 год. Ставка 9-го купона установлена на уровне 16,25% годовых, ставка 10-го купона будет равна ключевой ставке ЦБ РФ, действующей по состоянию на 5-й день, предшествующий дате начала 10-го купонного периода, плюс 2,25%. Таким образом прайсинг бумаги предполагает премию на уровне 185 б.п. к кривой материнской структуры, что выглядит интересно для покупки.

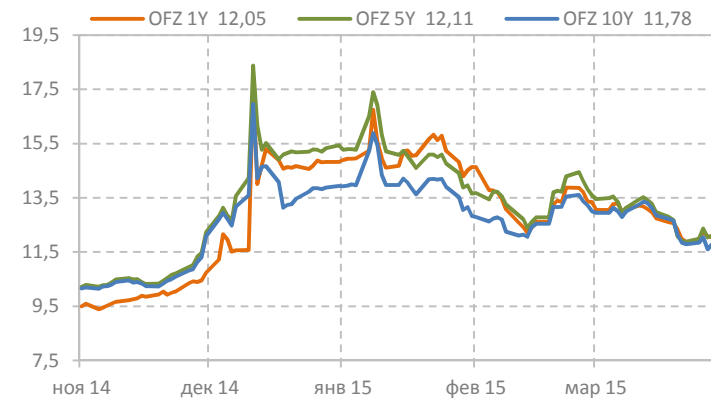
USD/RUB, EUR/RUB



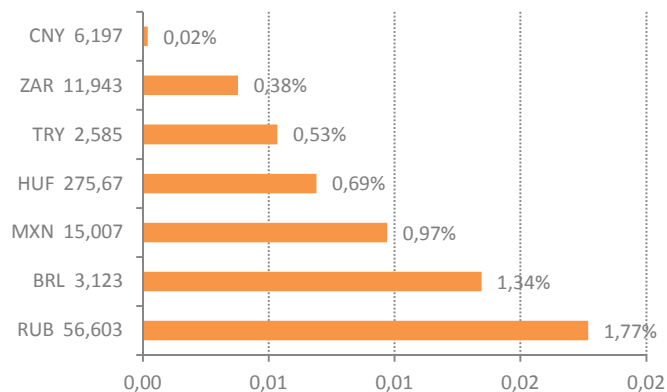
EM eurobonds 10Y YTM, %



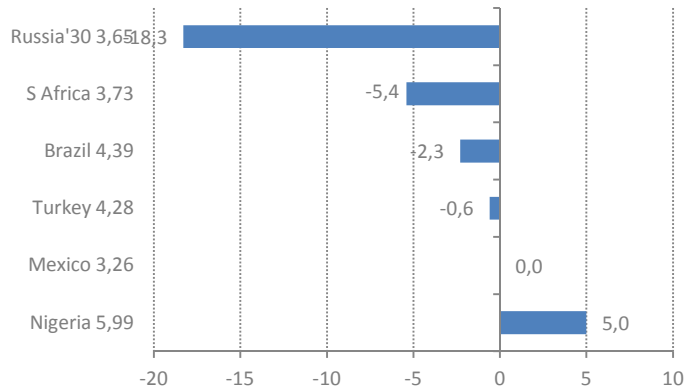
OFZ, %



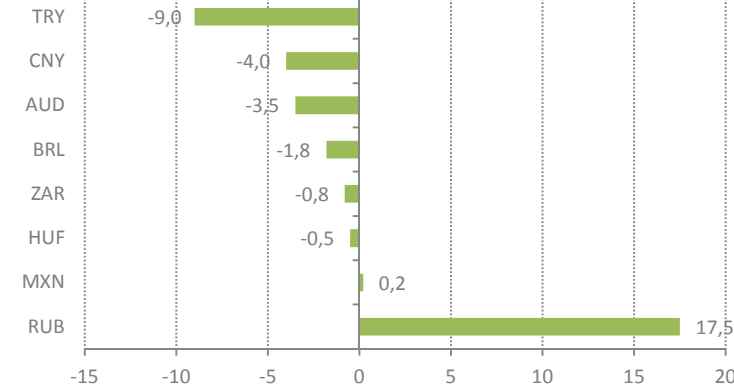
EM currencies: spot FX 1D change, %



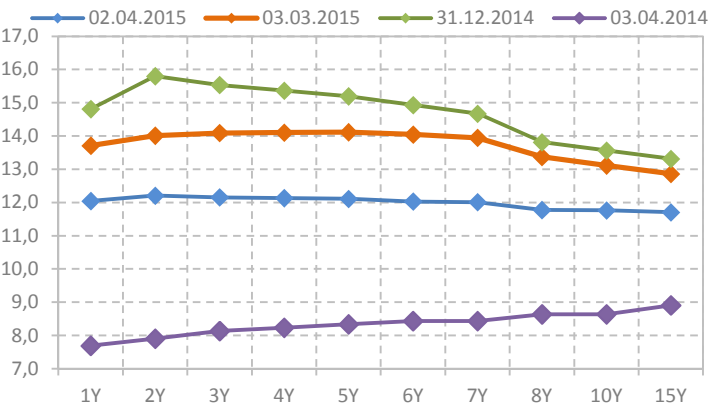
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



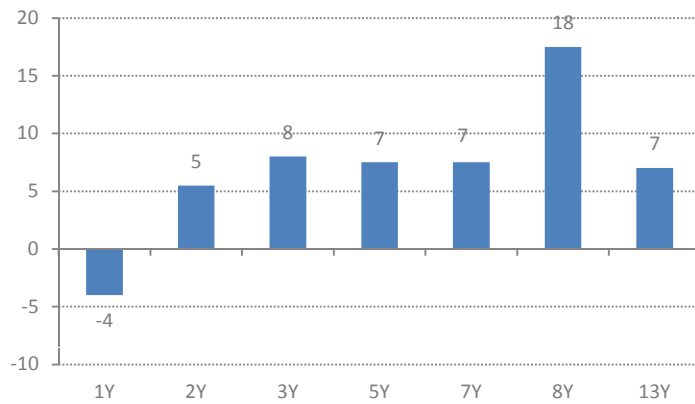
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



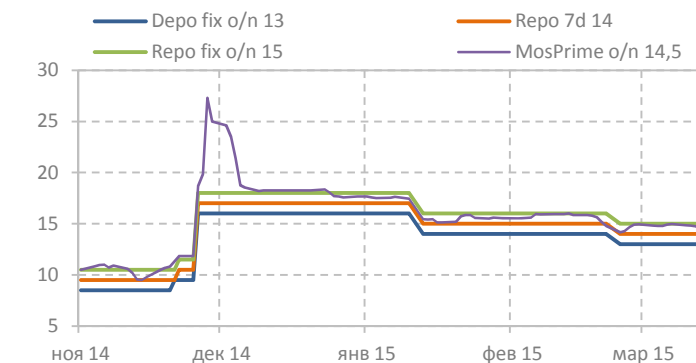
OFZ curves



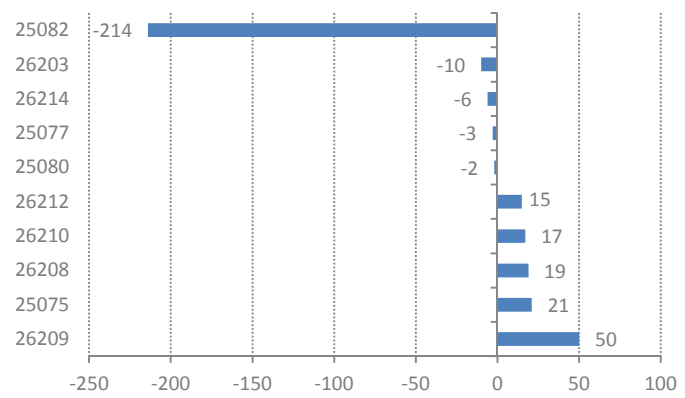
OFZ 1D YTM change, b.p.



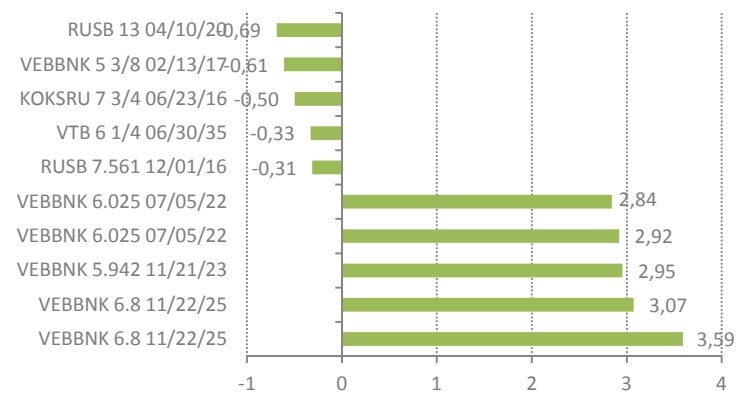
CBR rates, %



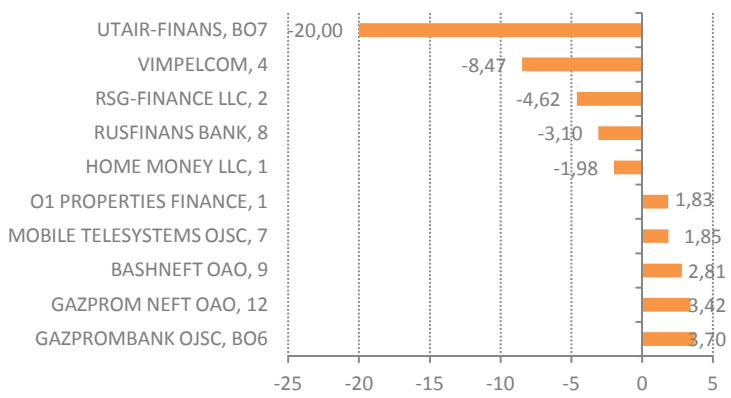
OFZ 1D YTM change, b.p.



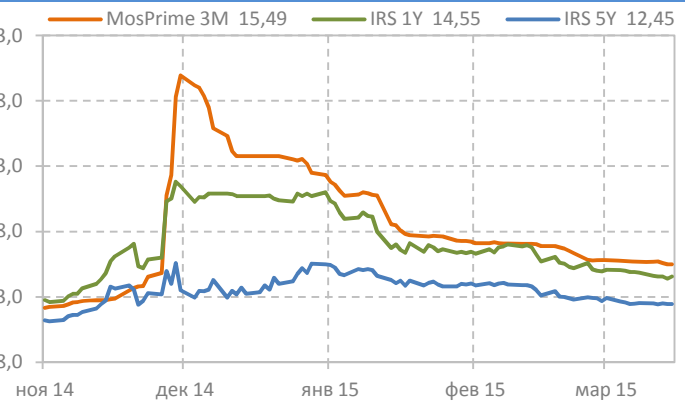
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



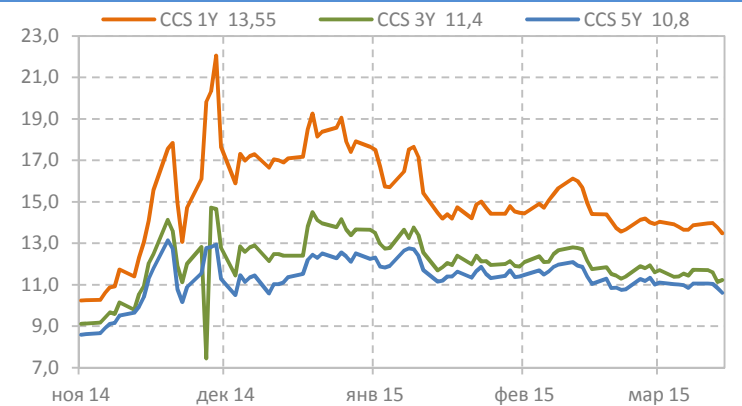
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



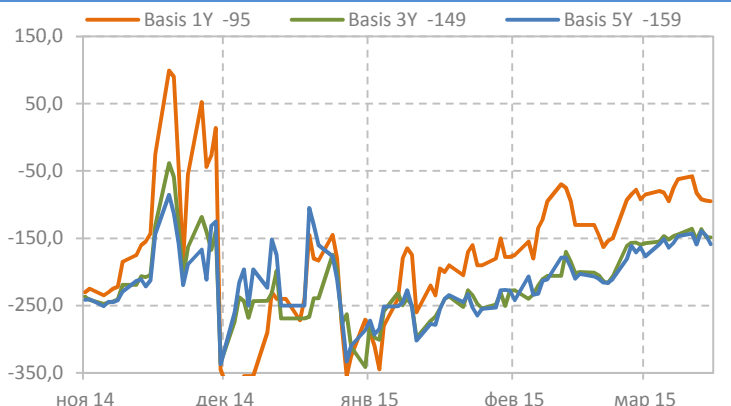
IRS / MosPrime 3M, %



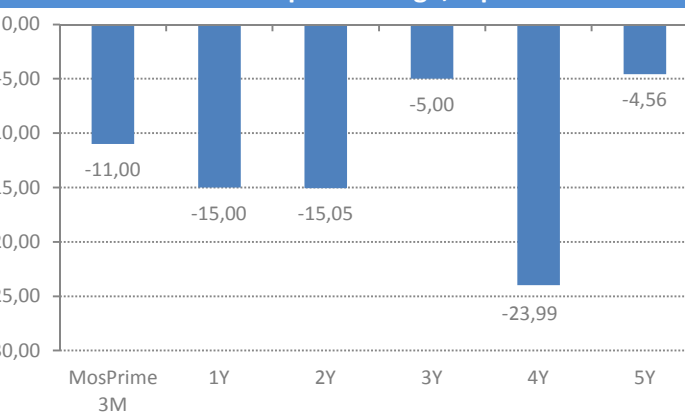
CCS, %



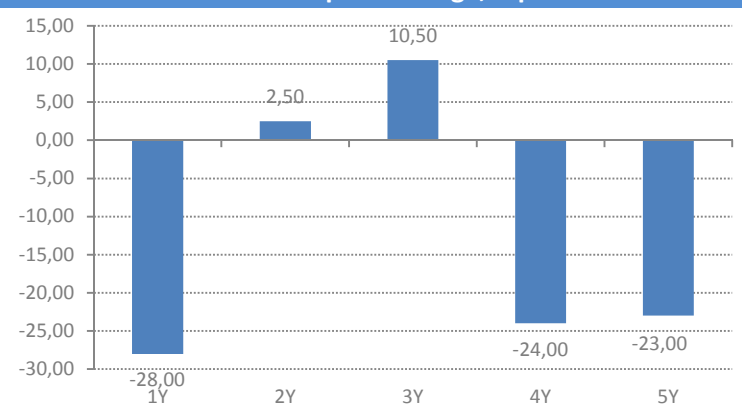
Basis swap, b.p.



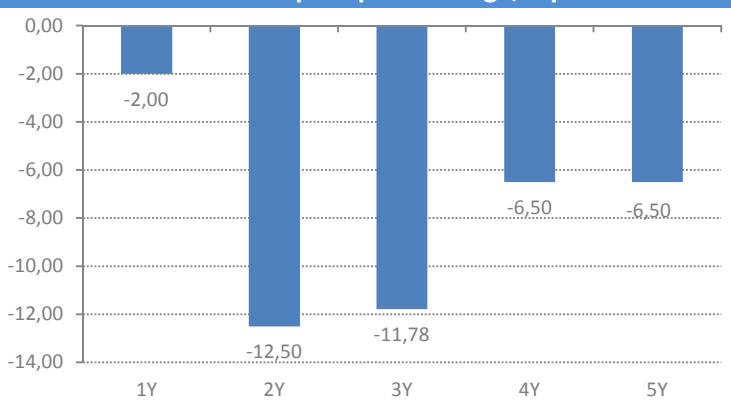
IRS 1D price change, b.p.



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 FrolovlG@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
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 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.