

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок продолжает демонстрировать рост доходностей. >>

Еврооблигации: Вчера, на фоне дорожавшей нефти, суверенные евробонды торговались на положительной территории. >>

FX/Денежные рынки: Рубль завершил вторник без особых изменений. >>

Облигации: Во вторник ОФЗ демонстрировали рост на дорожавшей нефти и укреплении рубля, длинные выпуски в доходности ушли ниже 12,9%. >>

Корпоративные события

Лукойл (-/BVB-/BVB-) опубликовал отчетность по МСФО за 2014 год.

СУ-155 допустило техдефолт по бондам 5-7-й серий, планируется реструктуризация.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	472.830	-8.90
EUR/USD	1.117	-0.0008
UST-10	2.128	0.04
Германия-10	0.361	0.006
Испания-10	1.387	0.042
Португалия -10	1.917	0.067
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.758	-0.06
Russia-42	6.744	-0.10
Gazprom-19	8.37	-0.14
Evrax-18 (6,75%)	10.313	-0.13
Sber-22 (6,125%)	8.133	-0.20
Vimpel-22	8.931	0.03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.25	-0.73
ОФЗ 26205 (04.2021)	14.04	-0.36
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.81	-0.14
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.96	0.01
NDF 3M	18.14	0.07
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1149.2	81.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	241.13	5.64
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62.36	0.14


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок продолжает демонстрировать рост доходностей.

На глобальных долговых рынках в рамках вчерашней сессии можно было наблюдать сохранение тренда по росту доходностей сегмента госдолга. Примечательно, что вчерашние торги проходили в условиях довольно скупого информационного фона, а также скромных публикаций макростатистических данных, что не позволяло рынку сменить направление движения.

Доходности UST-10 в рамках американской сессии смогли преодолеть уровень 2,1%.

Пара EUR/USD в ожидании предстоящего заседания ЕЦБ удерживается в узком диапазоне 1,16х-1,22х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне большого блока макростатистики на глобальном долговом рынке может возрасти волатильность.

Еврооблигации

Вчера, на фоне дорожавшей нефти, суверенные евробонды торговались на положительной территории.

Вчера российские суверенные евробонды показали рост на фоне дорожавшей нефти, котировки марки Brent поднимались выше отметки в 61,5 долл. за барр. Так, Russia-30 в цене прибавила на 33 б.п. до 107,348%, при этом доходность снизилась на 7 б.п. до 5,76%. Отметим, что фактор геополитики постепенно отступает, тем не менее, списывать его со счетов пока не стоит. Отметим, что вчера США продлили на год действие антироссийских санкций, введенных 6 марта в связи событиями в Украине, при этом ЕС заявили, что будут готовы ввести новые ограничения для России, если будет новая эскалация конфликта.

Сегодня с утра цены на нефть по-прежнему торгуются выше 60 долл. за барр., поддерживая российские активы. Вместе с тем, продление санкций со стороны США и заявления ЕС, скорее нейтральны, поскольку нового посыла рынкам не несут.

/Александр Полютов

Сегодня ждем консолидации, дальнейшие движения зависят во много от цен на нефть.

FX/Денежные рынки

Рубль завершил вторник без особых изменений.

Торги на локальном валютном рынке во вторник проходили без особых потрясений. На фоне восстановления цен на нефть до значения 60 долл. за барр. национальная валюта смогла немного укрепиться, приблизившись к значению 62 руб. по отношению к доллару.

В целом рыночные факторы пока не формируют предпосылок для формирования сильных движений в курсе национальной валюты. Нейтральный новостной фон с Юго-Востока Украины так же способствует удержанию курса рубля в узком диапазоне по отношению к базовым валютам.

На денежном рынке ставки пока удерживаются на уровнях верхней границы процентного коридора ЦБ. Сокращение лимита ЦБ на еженедельном аукционе прямого РЕПО не позволяет ставкам приблизиться к середине процентного коридора ЦБ. Кроме того уровень ликвидности после проведения сегодняшних расчетов с ЦБ приблизится к отметке 1,2 трлн руб. Тем не менее поступление ресурсов от проведенного депозитного аукциона казначейства должно немного нивелировать недостаток ликвидности у отдельных участников.

/ Алексей Егоров

Сегодня, вероятнее всего, рубль продолжит дрейфовать на ранее достигнутых уровнях.

Облигации

Во вторник ОФЗ демонстрировали рост на дорожавшей нефти и укреплении рубля, длинные выпуски в доходности ушли ниже 12,9%.

Во вторник в ОФЗ на фоне дорожавшей нефти и укрепляющегося рубля был рост преимущественно в пределах 35-55 б.п., при этом на среднем отрезке кривой были отмечены продажи – выпуски 26208 и 26214 опустились в цене на 50 б.п. Вместе с тем, длинные ОФЗ в доходности опустились до уровня 12,8-12,9%.

Сегодня Минфин на аукционе вновь предложит только один выпуск – 5-летний флоутер ОФЗ 29011 (ставка 1 купона 11,12%; последующие – ср.арифметическое RUONIA за 6 мес. плюс 0,97 п.п.), увеличив объем в сравнении с прошлым размещением до 15 млрд руб. Мы по-прежнему считаем интересным участие в размещении флоутера в условиях повышенной волатильности цен на нефть и нестабильности геополитики. С момента прошлого размещения, состоявшегося неделей ранее, доходность кривой ОФЗ на рассматриваемом отрезке выросла на 40-60 б.п. С учетом этого ориентир цены флоутера при размещении, на наш взгляд, может уйти ниже 93%.

Сегодня в сегменте ОФЗ, скорее всего, основное внимание инвесторов в первой половине дня будет к аукциону Минфина. В целом сегодня мы ожидаем нейтрального настроения в гособлигациях, результаты аукциона могут определить направление движения.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем скорее консолидации в рублевых госбумагах, внимание на аукционе Минфина.

Корпоративные события

Лукойл (-/BBB-/BBB-) опубликовал отчетность по МСФО за 2014 год.

Выручка Лукойла за 2014 г. составила 144,167 млрд долл., что на 1,9% выше, чем в 2013 году. Показатель EBITDA за 2014 год снизился до 15,982 млрд долл., скорректированный показатель EBITDA снизился на 4,3% - до 18,426 млрд долл. Чистая прибыль снизилась до 4,75 млрд долл. по сравнению с прибылью 7,8 млрд долл. годом ранее. Снижение прибыли, по данным компании, связано со снижением мировых цен на нефть, эффектом от запаздывающего снижения экспортной пошлины на нефть, а также «бумажного» убытка от обесценения активов.

Чистый долг компании за год вырос на 15% - до 10,5 млрд долл. При этом показатель чистый долг/EBITDA по-прежнему остается невысоким – 0,57х против 0,47х в 2013 г. Срочность долга также остается комфортной – размер краткосрочного долга составляет 2,17 млрд долл. при объеме денежных средств и эквивалентов в размере 3,0 млрд. долл. Пик выплат компании по долговым обязательствам приходится на 2018 г. - 3,16 млрд долл. Капвложения Лукойла в 2015 г. планируется сократить на 20%-25% - до \$12-13 млрд.

Кривая евробондов Лукойла торгуется на 60-70 б.п. ниже кривой Газпрома (Ba1/BB+/BBB-), что отражает более высокий рейтинг нефтяной компании и отсутствие санкций (компания находится только под секторальными санкциями США, которые не распространяются на привлечение финансирования). Отметим, что премия к суверенной кривой РФ (Ba1/BB+/BBB-) на участке 3-6 лет составляет в среднем 150 б.п., что выглядит достаточно привлекательно. Однако данный факт мы связываем с изменением формы кривой РФ за счет покупок локальных инвесторов при фондировании в ЦБ – текущая форма кривой может оказаться неустойчивой на фоне скорого исчерпания лимита по валютному РЕПО (50 млрд долл.).

В целом, текущий уровень кривой Лукойла выглядит справедливо при нейтральной реакции котировок бумаг на публикацию отчетности.

СУ-155 допустило техдефолт по бондам 5-7-й серий, планируется реструктуризация.

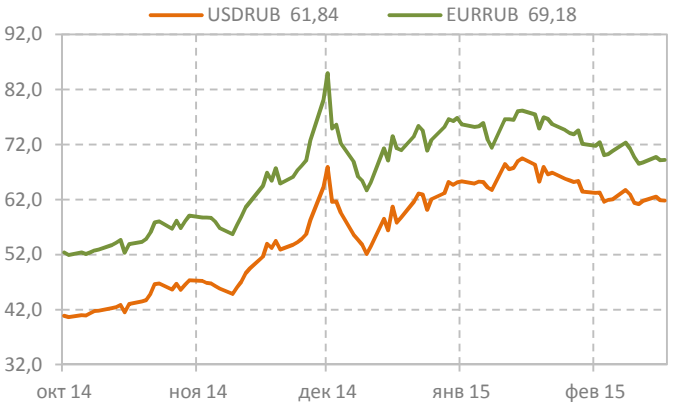
Ранее ГК "СУ-155" сообщила, что эмитент облигаций ООО "СУ-155 Капитал" не сможет исполнить в срок обязательства по приобретению облигаций 5-7-й серий у конечных инвесторов в рамках оферты предстоящей 3 марта. Суммарный номинальный объем выпусков 5, 6, 7 серии составляет 3 млрд руб. На конец дня 24 февраля эмитентом были приняты уведомления о намерении предъявить облигации к выкупу на сумму свыше 2,3 млрд рублей по номиналу по всем трем сериям.

Ставка купона по выпускам установлена в размере 17% годовых, однако в текущей рыночной конъюнктуре это не смогло заинтересовать инвесторов.

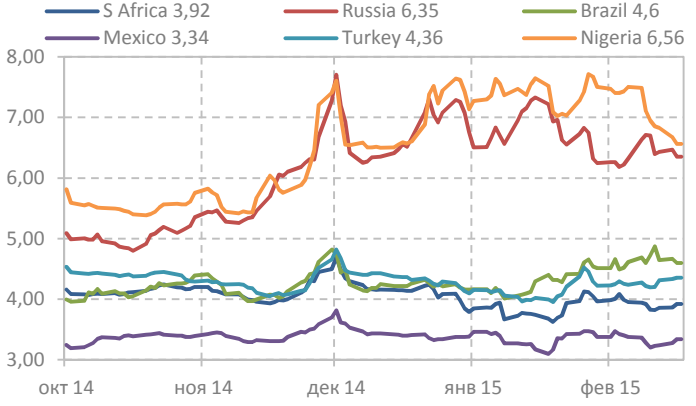
По оценке ГК "СУ-155", большая часть уведомлений поступила от обладателей облигаций, получивших их с большим дисконтом в результате отказа от исполнения рядом профессиональных участников финансового рынка сделок РЕПО. ГК "СУ-155" в своем сообщении характеризует ситуацию с исполнением обязательств по оферте как форс-мажорную. В настоящий момент ГК "СУ-155" изучает возможность реструктуризации облигаций ООО "СУ-155 Капитал" 5-7-й серий и в ближайшее время выйдет с предложением к инвесторам, говорится в пресс-релизе.

Группа компаний "СУ-155" - один из крупнейших российских строительных холдингов, в ее состав входят более 80 промышленных предприятий и строительных организаций. Ежегодно ГК возводит до 1,5 млн кв. м жилой и коммерческой недвижимости. По предварительным данным за 2014 год, суммарная выручка компаний группы составила свыше 106 млрд рублей, долг - около 25 млрд рублей, а прибыль - свыше 1 млрд. Минэкономразвития РФ 8 февраля 2015 года включило АО "СУ-155" в список из 199 системообразующих организаций России.

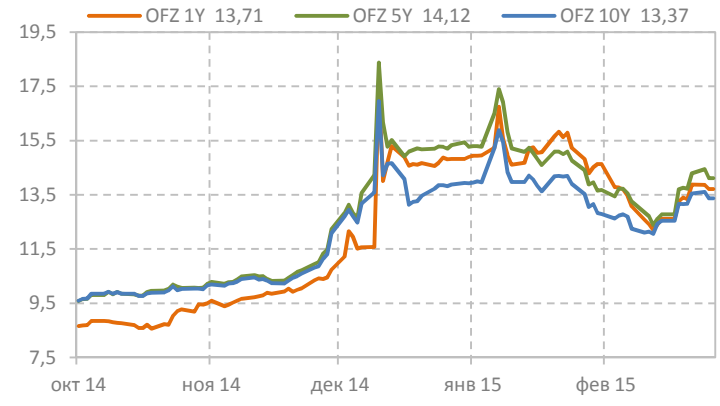
USD/RUB, EUR/RUB



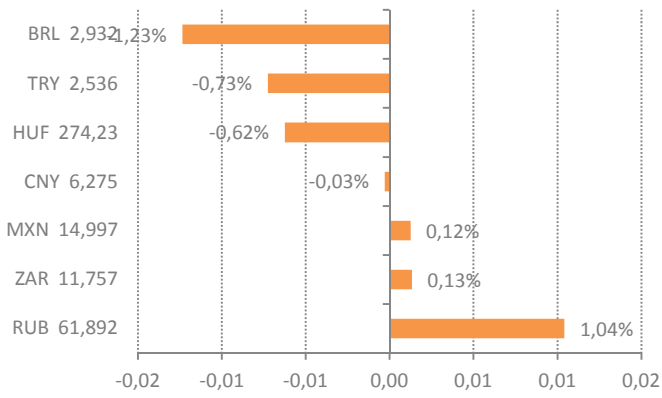
EM eurobonds 10Y YTM, %



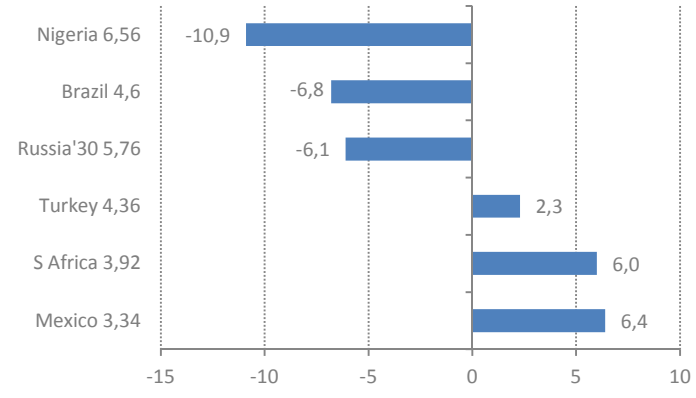
OFZ, %



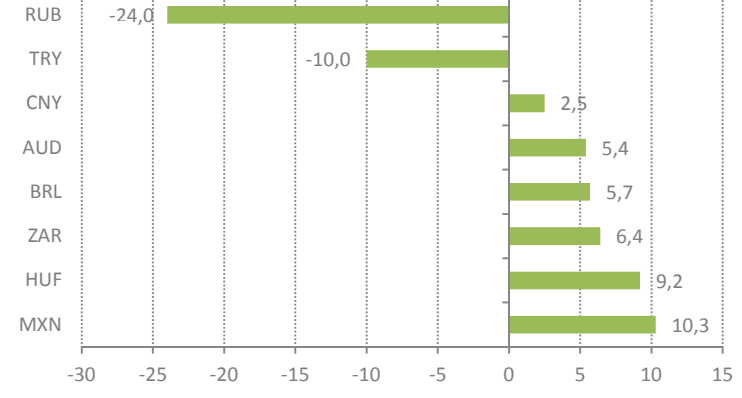
EM currencies: spot FX 1D change, %



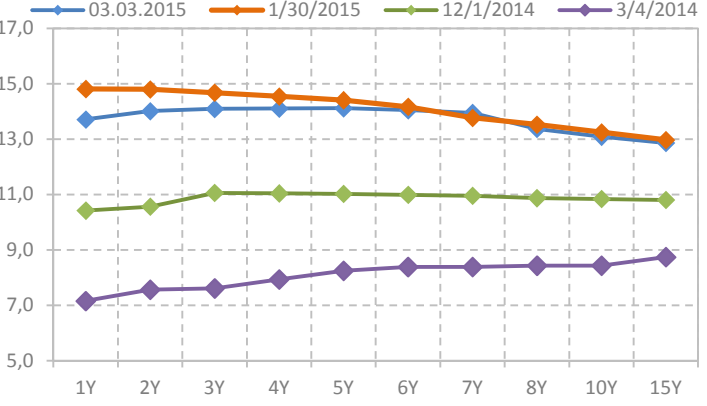
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



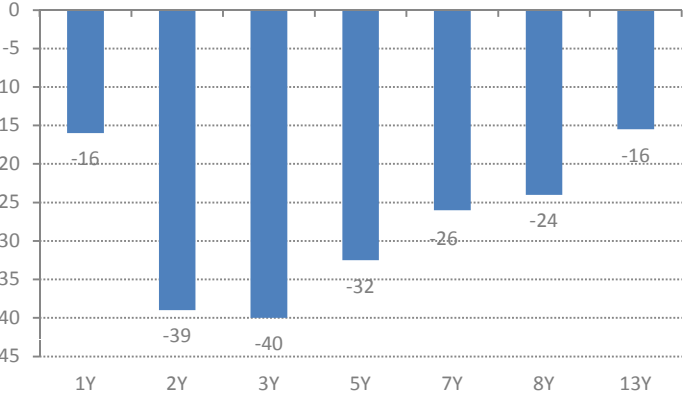
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



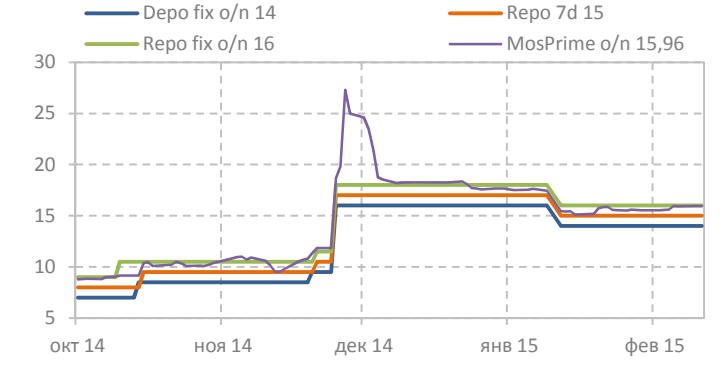
OFZ curves



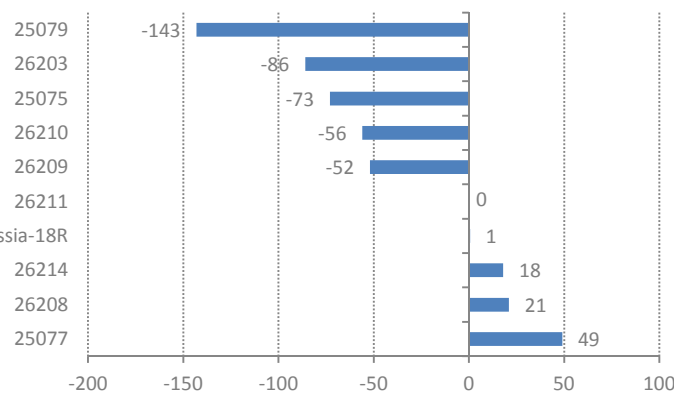
OFZ 1D YTM change, b.p.



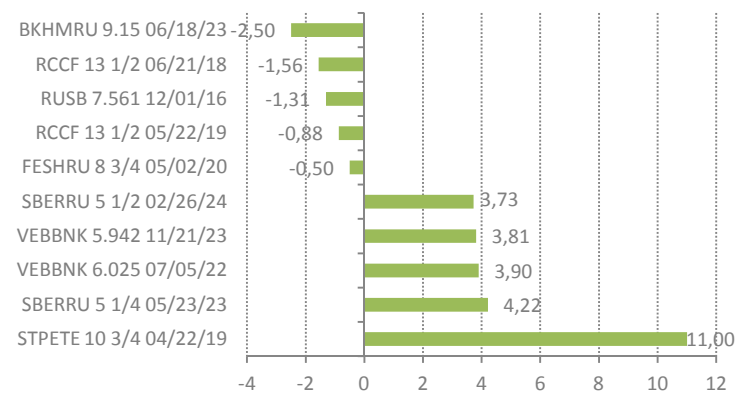
CBR rates, %



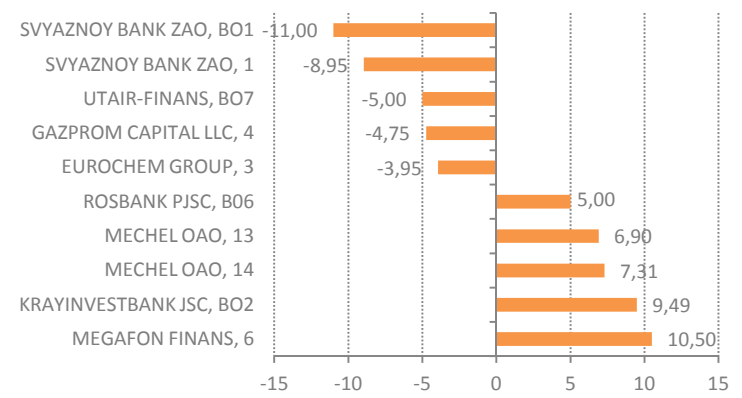
OFZ 1D YTM change, b.p.



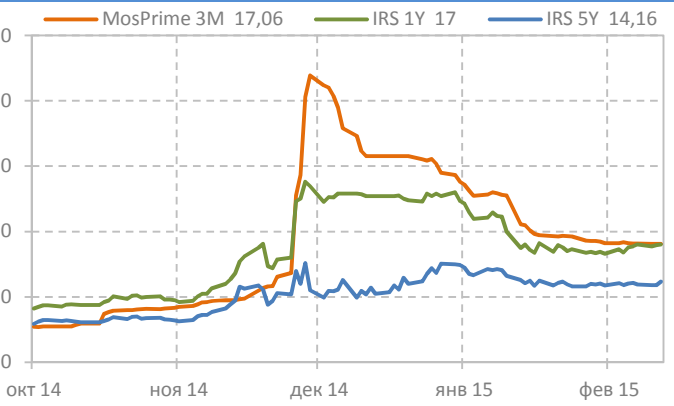
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



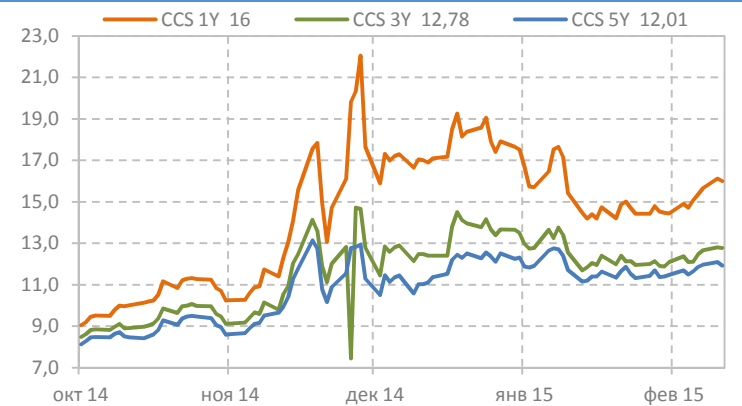
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



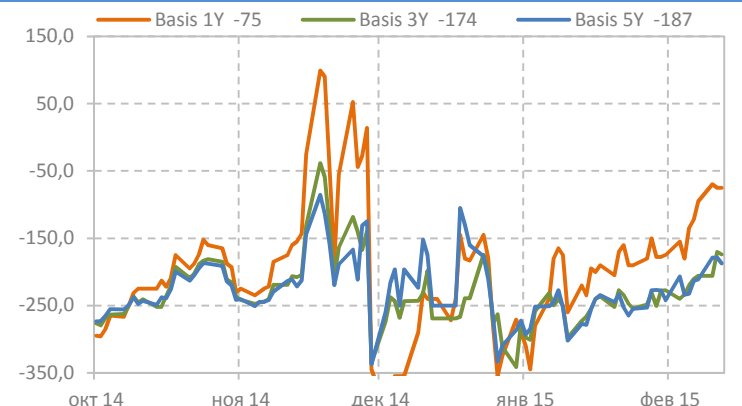
IRS / MosPrime 3M, %



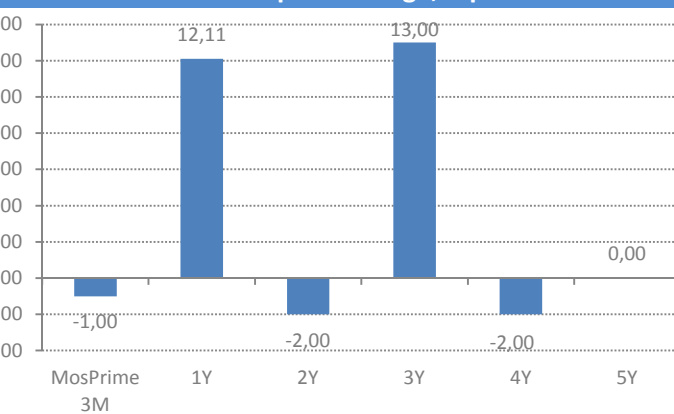
CCS, %



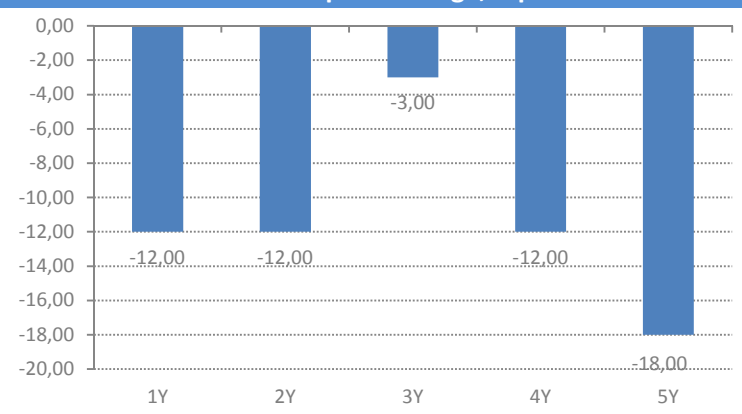
Basis swap, b.p.



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 Полюттов 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 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.