

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Доходности европейских госбумаг продемонстрировали снижение после двухдневного роста. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды уже под конец торгов вновь показали рост, следуя за нефтью. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает торговаться вблизи уровня 73,5 руб. за доллар. >>

Облигации: В четверг ОФЗ вновь показали ценовой рост после успешных аукционов и хороших данных по инфляции. Оптимизм усилился в конце торгов на растущей нефти. >>

Корпоративные события

Fitch изменило прогноз рейтинга СИБУР (Ва1/-/BB+) со Стабильного на Негативный.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4 марта 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	310,93	-0,28
EUR/USD	1,10	0,01
UST-10	1,83	-0,01
Германия-10	0,21	0,06
Испания-10	1,57	0,08
Португалия -10	3,02	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,32	0,02
Russia-42	5,77	0,00
Gazprom-19	4,79	-0,09
Evraz-18 (6,75%)	7,39	-0,11
Sber-22 (6,125%)	5,46	-0,03
Vimpel-22	6,80	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,57	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,5	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,35	0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,14	0,01
NDF 3M	10,28	-0,12
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1525,4	53,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	281,47	-15,04
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	73,82	0,20

Доходности европейских госбумаг продемонстрировали снижение после двухдневного роста.

В рамках вчерашних торгов на европейских долговых площадках наблюдалось активное снижение доходностей гособлигаций стран ЕС. Можно отметить, что особых причин для смены настроения инвесторов не было. Тем не менее, наблюдаемый в последние дни тренд по росту доходностей был прерван. Представленные данные об индексах деловой активности в сфере услуг ЕС оказались немного лучше ожиданий, что отчасти и послужило поводом для снижения доходностей, так как инвесторы могли воспринять хорошие данные как фактор для ЕЦБ не прибегать к новым мерам стимулирования экономики по итогам предстоящего на следующей неделе заседания.

В рамках американской сессии, напротив, сохранялся штиль. Доходности UST-10 удерживались на прежних уровнях -1,84%.

/ Алексей Егоров

Сегодня будут представлены данные с рынка труда в США, которые могут спровоцировать рост спроса на рискованные активы.



В четверг российские суверенные евробонды уже под конец торгов вновь показали рост, следуя за нефтью.

В четверг российские суверенные евробонды уже под конец торгов вновь показали рост, следуя за нефтью, которая вечером усилила рост, уйдя выше отметки в 37 долл. за барр. Улучшение ситуации на сырьевых площадках благоприятно сказывается в целом на общем сентименте на глобальных рынках. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли на 59-60 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 12 б.п. (YTM 4,31%). Корпоративные евробонды также в основном прибавляли в цене в пределах 20-40 б.п., постепенно догоняя суверенные бумаги, которые в последние дни показали заметный рост. Лучше рынка вновь были длинные евробонды Газпрома («+80-110 б.п.») и Evraz («+50-58 б.п.»), также в заметном плюсе был евробонд EDC-20 («+64 б.п.») и сильно перепроданный Borets-18 («+119 б.п.»).

Сегодня с утра Brent торгуется на уровне 37,2 долл. за барр., что вновь будет оказывать поддержку российским евробондам, впрочем, рост может быть ограничен фактором конца недели. В целом, мы по-прежнему считаем, что суверенные выпуски выглядят уже дорого и для дальнейшего рывка необходимы сильные стимулы, в первую очередь со стороны роста нефтяных котировок. Впрочем, если «черное золото» сможет закрепиться выше 37 долл. за барр., вполне вероятно, что российские евробонды смогут приблизиться к максимумам начала декабря-ноября 2015 г. Наибольший потенциал все-таки сохраняется в корпоративных евробондах качественных эмитентов с рейтингом не ниже «BB-», которые в силу инертности еще не успели показать рост в полной мере в сравнении с госбондами.

/ Александр Полютов

Нефть выше 37 долл. за барр. продолжит оказывать поддержку российским евробондам, но для дальнейшего рывка потребуются дополнительные стимулы с сырьевых площадок.

Рубль продолжает торговаться вблизи уровня 73,5 руб. за доллар.

На локальном валютном рынке сохраняется пониженная волатильность. Курс доллара продолжает находиться вблизи уровня 73,5 руб. при этом без дальнейшего изменения на сырьевых площадках рубль вряд ли может сместиться с этого уровня. При этом можно отметить, что дополнительным фактором, удерживающим рубль от дальнейшего укрепления, является фактор предстоящих выходных. По итогам вчерашних торгов курс доллара составил 73,19 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль вполне может вновь продемонстрировать попытки укрепиться к уровню 73 руб. по отношению к доллару. При этом рост котировок нефти к значениям 37 долл. за барр. будет выступать в роли фактора сильной поддержки национальной валюты. Тем не менее, предстоящие выходные могут выступить в роли сдерживающего фактора.

На денежном рынке ситуация сохраняется стабильной. Ставки и объем рулевой ликвидности удерживаются на комфортном уровне.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль вполне может вновь продемонстрировать попытки укрепиться к уровню 73 руб. по отношению к доллару.

В четверг ОФЗ вновь показали ценовой рост после успешных аукционов и хороших данных по инфляции. Оптимизм усилился в конце торгов на растущей нефти.

В четверг ОФЗ вновь показали ценовой рост (в пределах 20-60 б.п.) после успешных аукционов и хороших данных по инфляции. Спрос на ОФЗ усилился уже в конце торгов на растущей выше 37 долл. за барр. нефти марки Brent. В итоге, среднесрочные ОФЗ в доходности были в диапазоне 9,3-9,4%, в длине – 9,27-9,3%. Таким образом, дисконт к ключевой ставке ЦБ усилился до 160-173 б.п.

В целом, рынок значительно закладывает на снижение ставки, в том числе, похоже, уже на заседании ЦБ 18 марта. Впрочем, данные ожидания в марте могут и не реализоваться, если регулятор останется себе верен и проявит консерватизм при принятии решения по ставке. Безусловно, в пользу снижения ставки выступает улучшение ситуации на сырьевых и глобальных площадках, а также замедление инфляции, которое впрочем, скорее носит технический характер на фоне высокой базы прошлого года. В апреле-мае мы ждем возобновления роста инфляции за счет обратного эффекта базы, реализации рисков девальвации рубля в начале года и ввода акцизов на бензин. В этом ключе, ЦБ может оставить ставку неизменной, поэтому в текущей ситуации ОФЗ смотрятся дорого, тестирование новых уровней вероятно при поддержке сильного роста нефтяных цен. Сегодня будут представлены итоговые данные по инфляции за февраль, которые вряд ли будут существенно отличаться от ранее представленной Росстатом цифры в 8,2% в годовом выражении.

Вчера Лента (Ваз/ВВ-/ВВ-), похоже, довольно успешно провела book-building облигаций серии оз объемом до 4 млрд руб. (вторичное размещение). При первоначальном индикативе цены – не менее 100% (УТМ 12,1%), оферта – 2,5 г., ориентир цены дважды сдвигался вверх до 100,6-100,75% (УТР 11,8-11,72%). Скорее всего, итоговое значение может быть ближе к нижней границе цены последнего индикатива.

Тойота Банк вчера с существенным переспросом сформировал книгу заявок на дебютный выпуск облигаций серии о1. После первоначально объявленного диапазона ставки купона 11,35-11,60% годовых финальный ориентир был понижен до 10,75% (УТР 11,04%). Выпуск интересен наличием гарантии от материнской структуры и высоким рейтингом от Fitch на уровне "А-". Ожидаем, что выпуск может показать рост котировок по мере снижения ключевой ставки.

/ Александр Полютов

ОФЗ вновь получают поддержку с сырьевых площадок, впрочем, в конце торгов может найти отражение фактор длинных выходных в России.





Корпоративные события

Fitch изменило прогноз рейтинга СИБУР (Ba1/-/BB+) со Стабильного на Негативный.

Агентство Fitch подтвердило в четверг долгосрочный рейтинг дефолта эмитента СИБУР на уровне «BB+» и изменило прогноз на Негативный со Стабильного. Кроме того, Fitch подтвердило на уровне «BB+» приоритетный необеспеченный рейтинг 5-летних еврооблигаций SIBUR-18 на сумму 1 млрд долл.

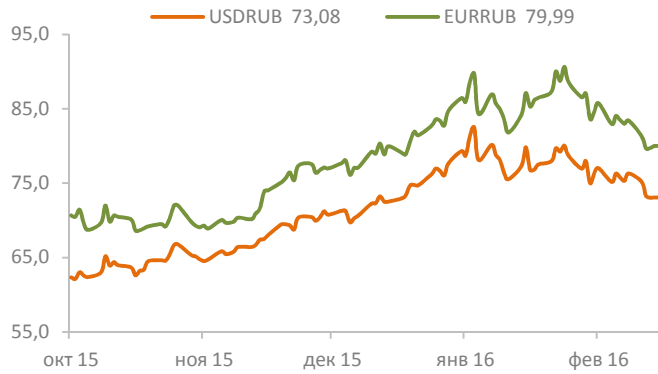
Негативный прогноз отражает ожидания аналитиков агентства «о вероятном увеличении лeverеджа холдинга в течение 2017-2019 гг. в связи с расходами на многомиллиардный проект ЗапСибНефтехим на фоне низких и волатильных цен на нефтехимическую продукцию».

Рейтинги СИБУРа «сдерживаются более высокими, чем в среднем, системными рисками, связанными с деловой и правовой средой в России. Без учета этих рисков кредитоспособность компании оценивается в рейтинговой категории «BBB».

Напомним, что у СИБУР также имеется кредитный рейтинг от Moody's на уровне «Ba1» прогноз Стабильный. В целом, действие Fitch относительно прогноза рейтинга СИБУР вряд ли скажется негативно на котировках евробонда Sibur-18 (YTM 4,47%/1,81 г.), который торгуется на уровне бондов нефтегазовых компаний с рейтингом «BB+» и премией 50-60 б.п. с рейтингом «BBB-».

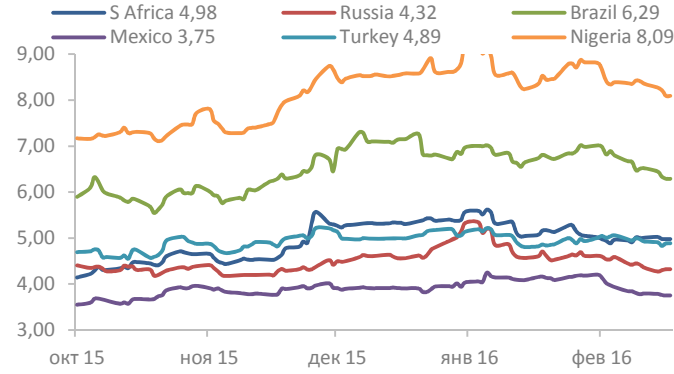
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



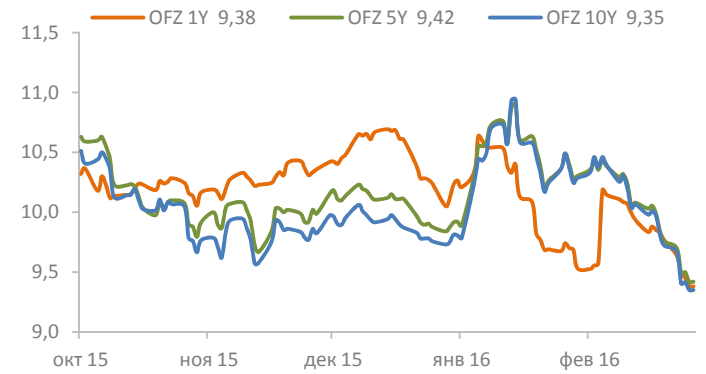
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



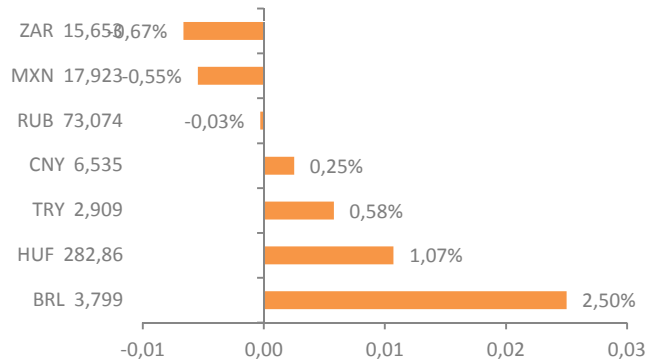
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



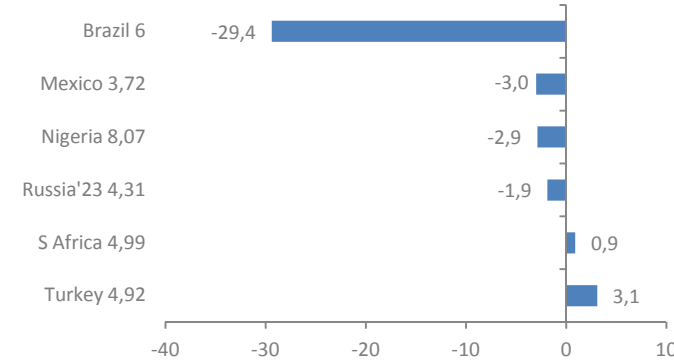
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



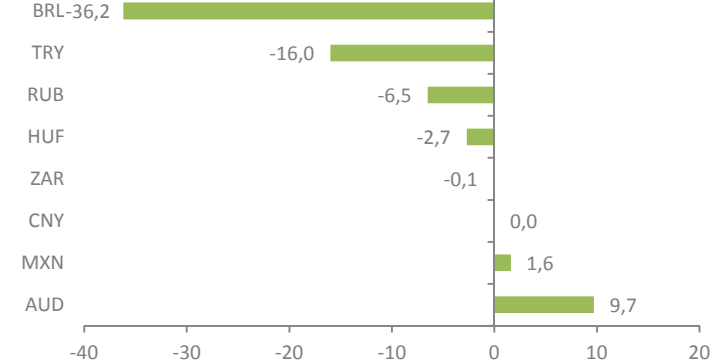
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



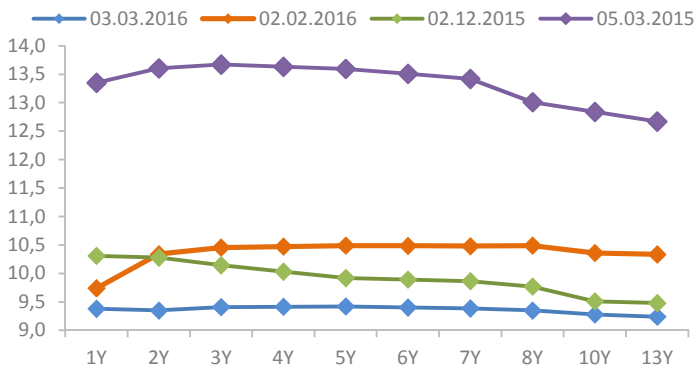
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



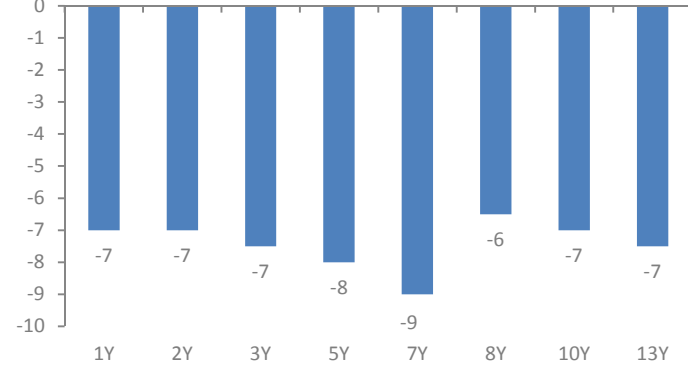
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



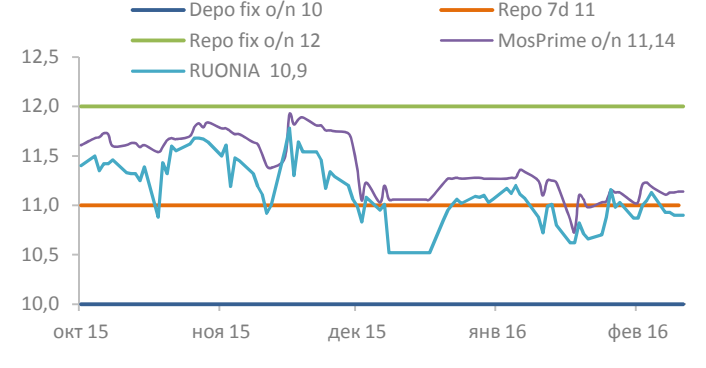
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



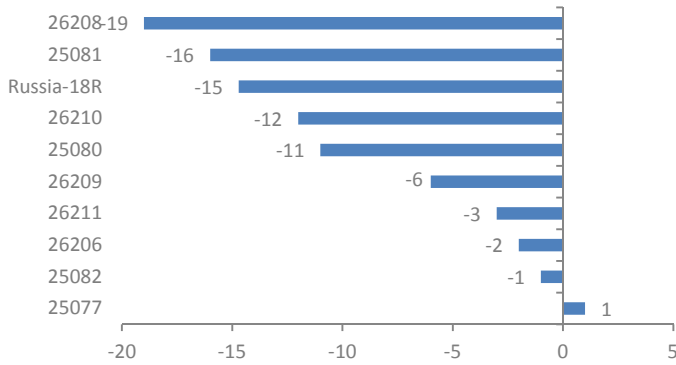
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



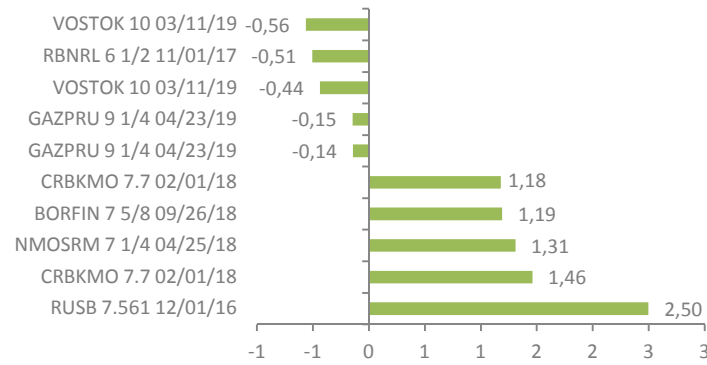
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



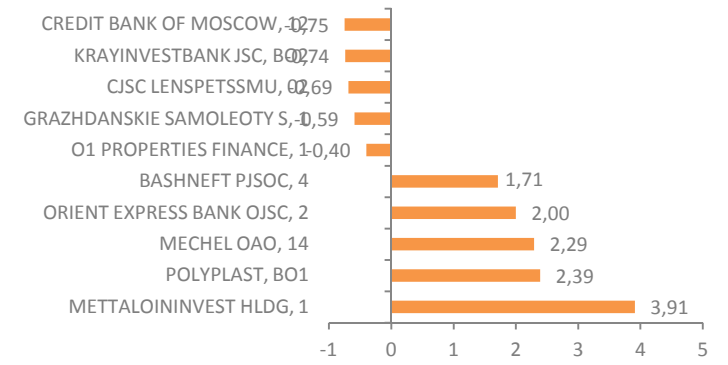
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



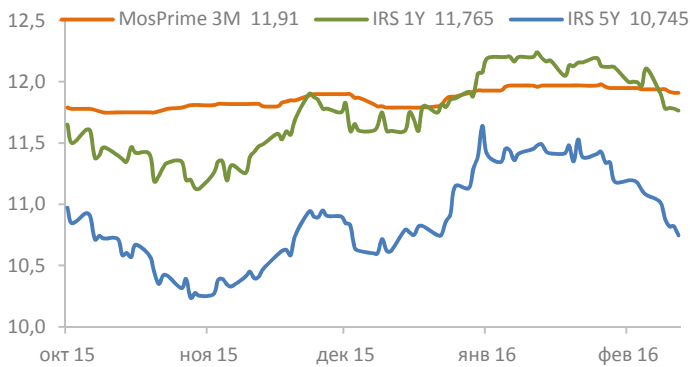
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



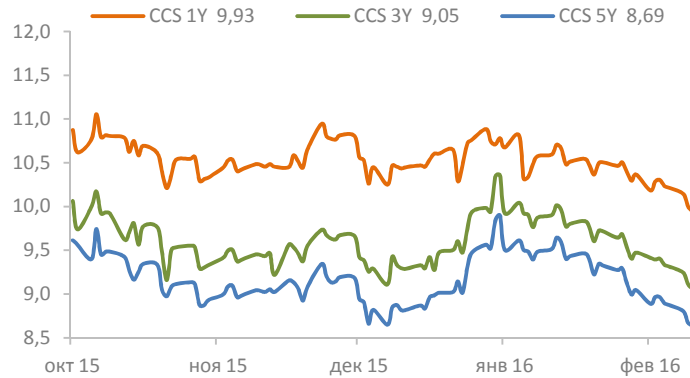
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



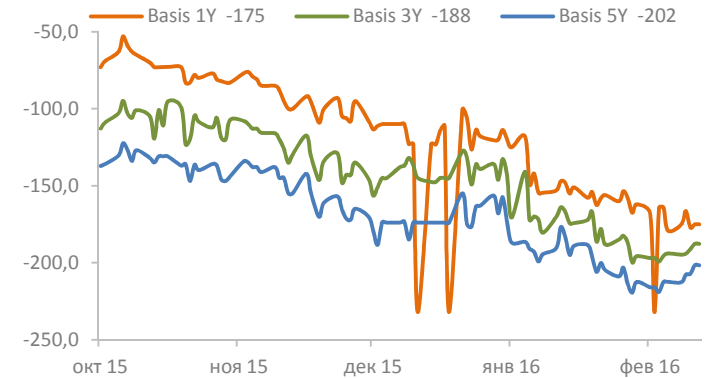
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



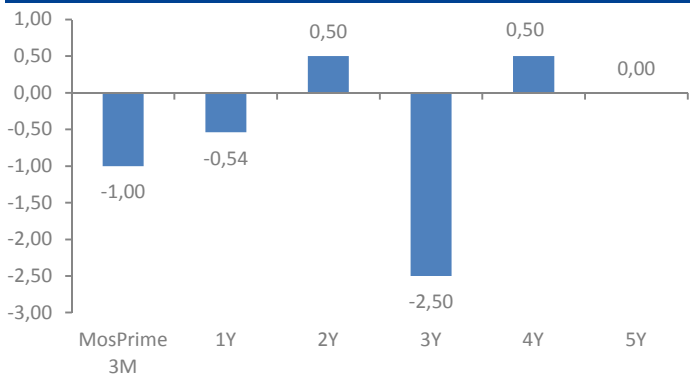
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



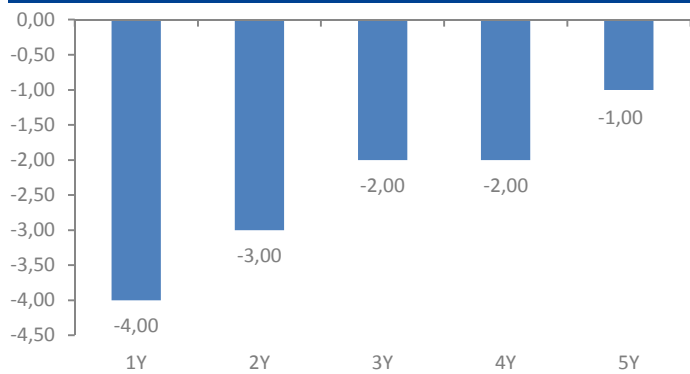
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



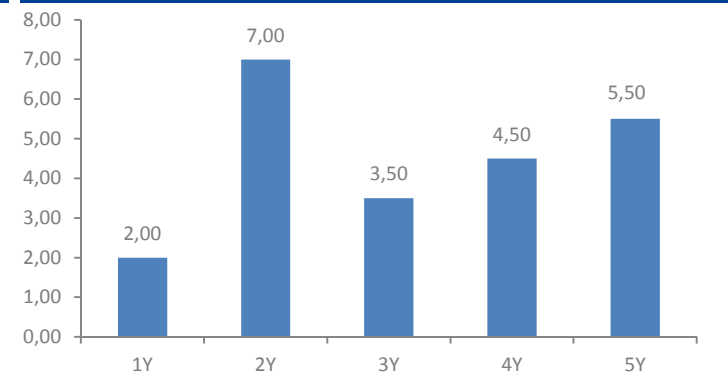
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
Сibaев 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.