

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: ЕЦБ не сильно удивил рынок. >>

Еврооблигации: Вчера в евробондах был рост на фоне дорожавшей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил укрепление. >>

Облигации: Вчера по всей кривой ОФЗ преобладали покупки на фоне укрепившегося рубля и в преддверии заседания ЦБ РФ на следующей неделе. >>

Корпоративные события

Уралкалий (Ba1/BBB-/BBB-) отчитался за 2014 г. по МСФО и представил стратегию до 2020 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	470.632	-12.60
EUR/USD	1.102	-0.0048
UST-10	2.112	0.00
Германия-10	0.347	-0.035
Испания-10	1.277	-0.079
Португалия -10	1.783	-0.093
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.728	-0.13
Russia-42	6.74	-0.03
Gazprom-19	8.333	-0.12
Evrax-18 (6,75%)	9.307	-0.60
Sber-22 (6,125%)	8.09	0.00
Vimpel-22	8.924	-0.02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.47	-0.45
ОФЗ 26205 (04.2021)	13.56	-0.26
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.54	-0.16
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	16	0.06
NDF 3M	16.70	-0.09
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1041.3	78.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	133.65	-141.37
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61.85	-0.03



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

ЕЦБ не сильно удивил рынок.

Основным событием вчерашних торгов на глобальном долговом рынке было решение ЕЦБ, а также последующая пресс-конференция его главы. При этом в первой половине дня на глобальных долговых площадках можно было наблюдать довольно низкую волатильность. Следует отметить, что ни в решении ЕЦБ, ни в последующей речи М. Драги для участников рынка не было ничего неожиданного. Тем не менее, рынки отреагировали снижением доходностей практически всего сегмента госдолга ЕС. Примечательно, что доходности однолетних госбумаг Италии и Испании при сохранении тренда могут в ближайшее время достигнуть уровня отрицательной зоны.

В рамках американской сессии ситуация складывалась немного иначе – UST-10 по-прежнему удерживались вблизи уровней 2,1%.

Сегодня для участников рынка наиболее важным является публикация данных с рынка труда США, которые могут спровоцировать рост волатильности на долговых площадках.

/ Алексей Егоров

В рамках европейской сессии участник рынка, вероятнее всего, будут переоценивать вчерашние заявления М. Драги, что может стать поводом для переоценок на долговых площадках.

Еврооблигации

Вчера в евробондах был рост на фоне дорожавшей нефти.

Четверг для российских евробондов прошел на позитивной ноте – суверенные бумаги отыгрывали рост цен на нефть, которые поднялись к отметке 61,5 долл. за барр. марки Brent. В итоге, наиболее ликвидный выпуск Russia-30 после просадки в среду вырос в цене на 55 б.п. до 107,468%, при этом доходность опустилась на 13 б.п. до 5,73%.

В корпоративных евробондах вчера покупки усилились и проходили широким фронтом. Лучше рынка выглядели субординированные евробонды частных банков, бумаги нефтегазовых компаний, металлургов, в частности можно выделить Evraz, активно росли бумаги ТМК.

Сегодня с утра цены на нефть торгуются вблизи отметки 61 долл. за барр., что продолжит оказывать поддержку российским евробондам, впрочем, после вчерашнего уверенного роста скорее вероятно консолидация с возможной небольшой коррекцией перед выходными. Влияние фактора геополитики постепенно ослабевает на фоне деэскалации конфликта на Юго-Востоке Украины.

/Александр Полютов

Сегодня после активного роста ждем консолидации.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжил укрепление.

Во второй половине четверга рубль продемонстрировал сильное укрепление позиций. Подобная тенденция была обусловлена рядом факторов, среди которых можно назвать поддержание цен на нефть выше уровня 60,5 долл. за барр., а также относительно нейтральный геополитический фон. При этом можно отметить, что особых факторов спроса на рубль на рынке пока нет. До налогового периода еще две недели, ЦБ неактивно сокращает предложение рублевой ликвидности, таким образом укрепление рубля может быть обусловлено не фундаментальными факторами, а снижением геополитических рисков. В целом при сохранении текущего тренда рубль вполне может укрепиться по отношению к доллару до уровня 60 руб.

Сокращение объемов ликвидности банковской системы не позволяет ставкам денежного рынка продемонстрировать снижение. Так, Mosprime o/n – 16%. Прошедший вчера кредитный аукцион под залог нерыночных активов с лимитом 700 млрд руб. показал высокий спрос со стороны участников.

/ Алексей Егоров

Сегодня у рубля есть все шансы продолжить укрепление и приблизиться к отметке 60 руб. за долл. и даже попробовать преодолеть это значение.

Облигации

Вчера по всей кривой ОФЗ преобладали покупки на фоне укрепившегося рубля и в преддверии заседания ЦБ РФ на следующей неделе.

Вчера в ОФЗ были покупки на фоне укрепления рубля, а также заявлений представителей ЦБ РФ о стабилизации рубля и макропрогнозах на 2015 г., в частности по инфляции, которая ожидается регулятором на уровне 12% по итогам года. Озвученные цифры перед заседанием регулятора 13 марта вполне могут предполагать осторожное понижение ставки (на 100 б.п.) уже на следующей неделе. В итоге, рост по кривой ОФЗ преимущественно был в диапазоне 20-50 б.п., длинный конец кривой в доходности опустился ниже 12,7%.

Сегодня с утра апрельский фьючерс на нефть марки Brent торгуется вблизи отметки 61 долл. за барр. что вновь будет оказывать поддержку рублевому бондам, впрочем активность перед длинными выходными будет скорее снижаться.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем консолидации, позитивный настрой сохраняется.

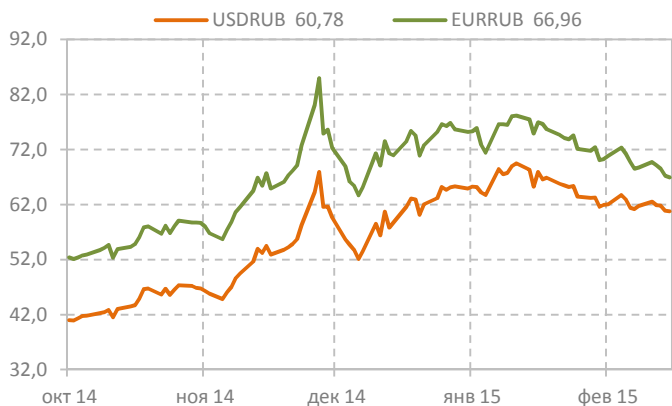
Корпоративные события

Уралкалий (Ba1/BBB-/BBB-) отчитался за 2014 г. по МСФО и представил стратегию до 2020 г.

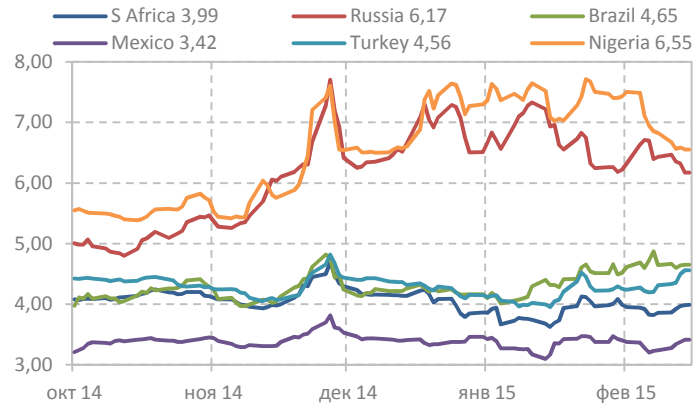
Уралкалий представил ожидаемо сильные результаты за 2014 г., отразив положительный эффект от девальвации рубля в 4 кв. и роста объемов продаж за счет максимальной загрузки мощностей. Результаты оказались даже лучше консенсус-прогнозов, в частности по EBITDA, которая прибавила на 9% до 1,8 млрд долл., а EBITDA margin достигла 64%. В то же время в 2015 г. на результатах компании уже в полной мере скажется остановка аварийного рудника Соликамск-2 (приходится 18% производимого хлоркалия), которая в меньшей степени затронула показатели за 2014 г. Некоторую неопределенность добавляет отсутствие контракта с Китаем, который традиционно открывал год, выступая бенчмарком для последующих контрактов поставок хлоркалия в другие страны. Похоже, данная задержка может нести риски снижения объема поставок в Поднебесную в этом году. Вдобавок к отчетности Уралкалий раскрыл детали обновленной стратегии развития с учетом аварии на Соликамск-2, которая предполагает Capex 4,5 млрд долл. до 2020 г. и расширение производства до 14,4 млн тонн хлоркалия в год, что может в перспективе привести к росту долга наряду с остановкой рудника. Отметим, что Уралкалий уже договорился по одному из ключевых кредитов о смягчении ковенант по метрике Долг/EBITDA до 4,5х, о чем сообщил менеджмент, а дальнейшие сделки будут заключаться исходя из соотношения Долг/EBITDA – 4,0х против 3,2х по итогам 2014 г. Публикация хорошей отчетности могла бы придать импульс для роста евробонда Uralkali-18 (8,05%/2,84 г.), но с учетом ряда сдерживающих факторов, приведенных выше, вряд ли это будет возможно после роста котировок накануне.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

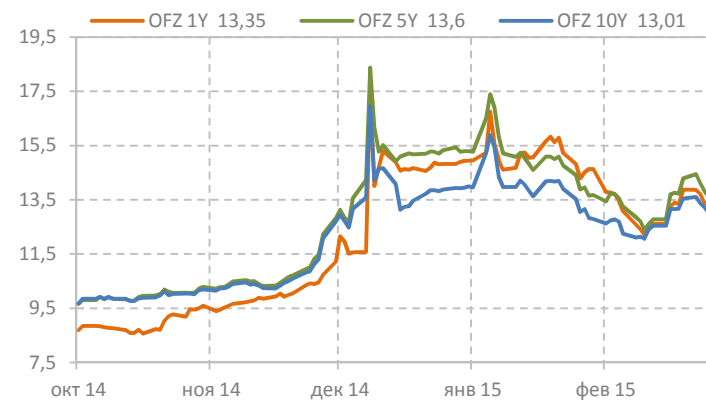
USD/RUB, EUR/RUB



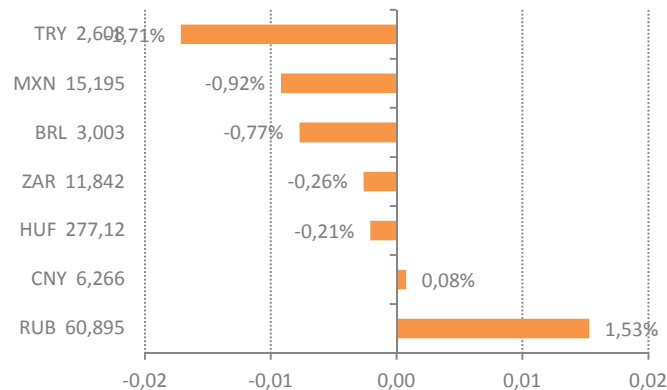
EM eurobonds 10Y YTM, %



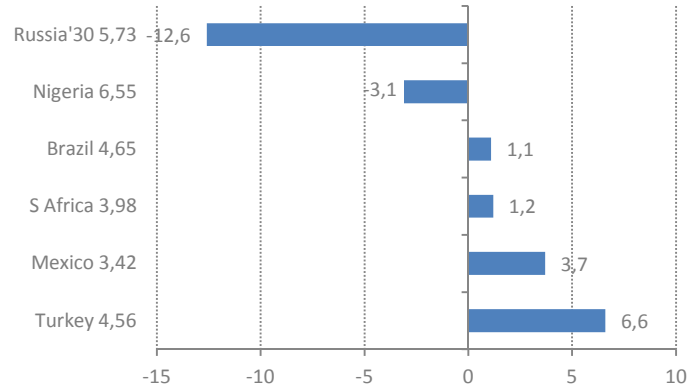
OFZ, %



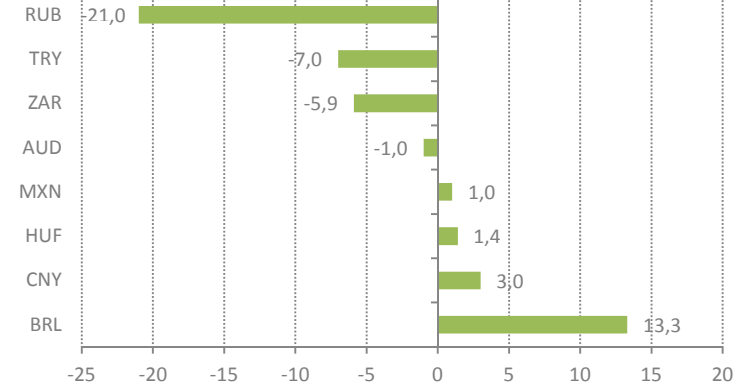
EM currencies: spot FX 1D change, %



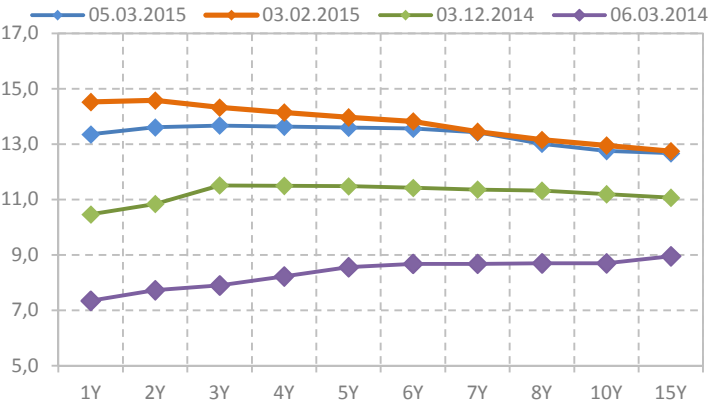
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



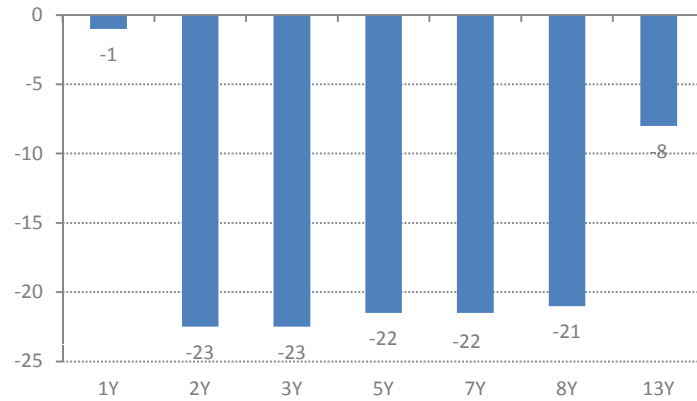
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



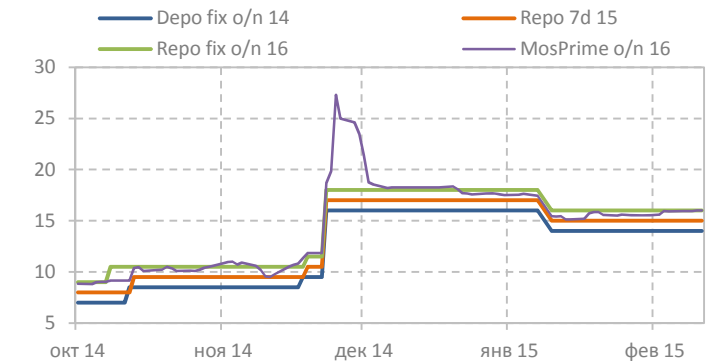
OFZ curves



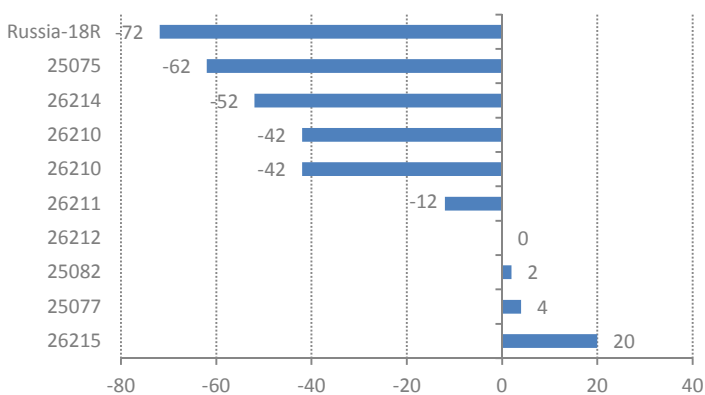
OFZ 1D YTM change, b.p.



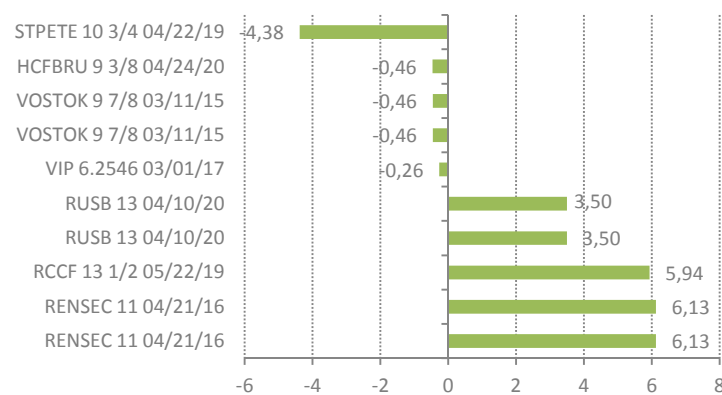
CBR rates, %



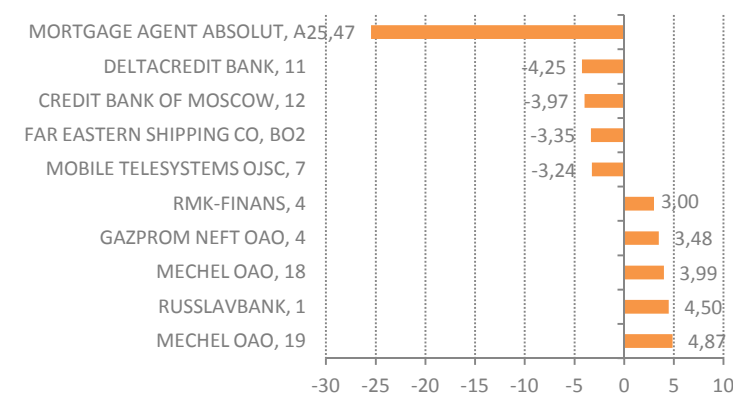
OFZ 1D YTM change, b.p.



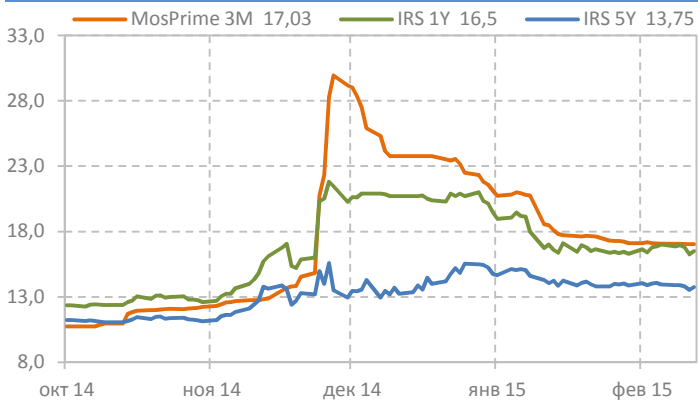
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



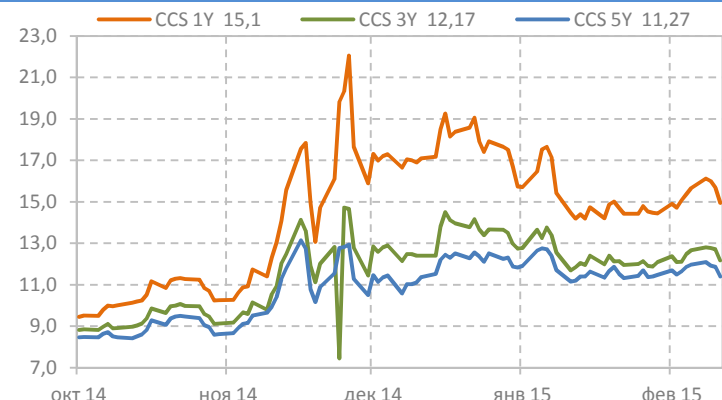
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



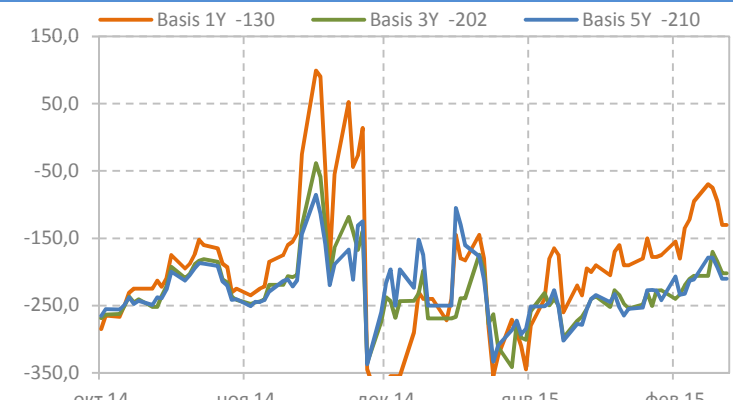
IRS / MosPrime 3M, %



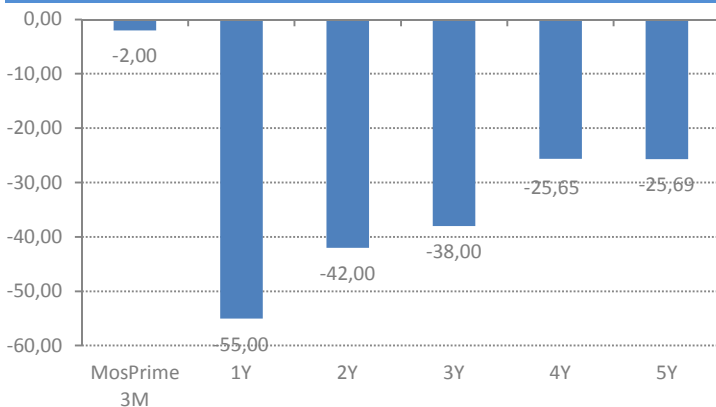
CCS, %



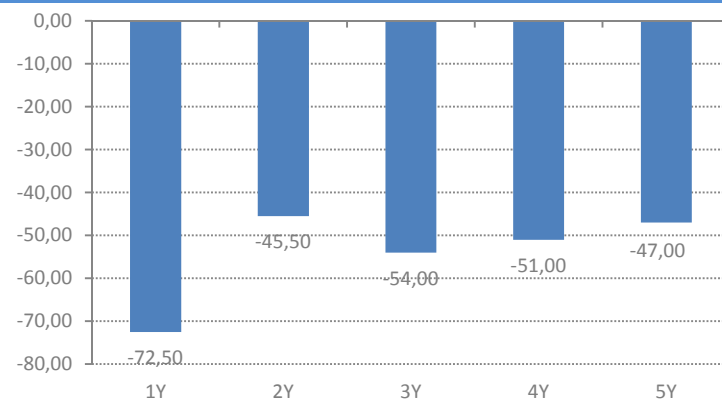
Basis swap, b.p.



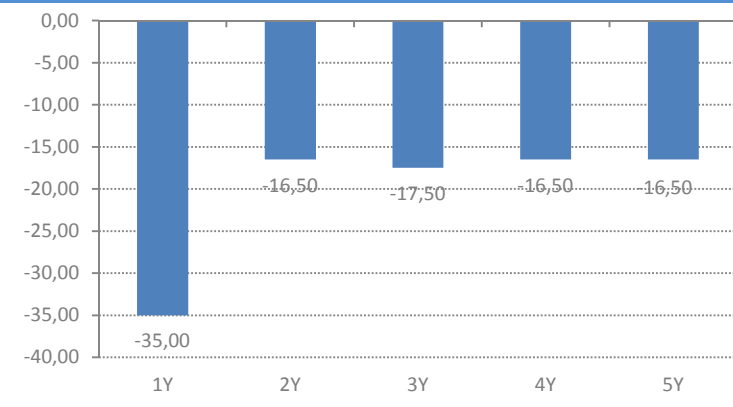
IRS 1D price change, b.p.



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.