

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Европейские и американские гособлигации продолжают пользоваться спросом. >>

Еврооблигации: Вчера суверенные евробонды консолидировались. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил демонстрировать ослабление. >>

Облигации: Вчера аукцион Минфина оживил рынок ОФЗ, госбумаги преимущественно росли в цене – длинные бумаги приблизились к 12,7%. >>

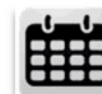
Корпоративные события

МегаФон (Ba1/BV+/BV+) отчитался за 4 кв. по МСФО.

Домашние деньги обсуждают с инвесторами перенос срока погашения облигаций на 2 года.

Банк Уралсиб (B2/B+/V+) увеличил основной капитал на \$71,6 млн

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	470.202	-6.76
EUR/USD	1.054	-0.0151
UST-10	2.098	-0.02
Германия-10	0.208	-0.025
Испания-10	1.151	-0.088
Португалия-10	1.606	-0.090
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.404	-0.01
Russia-42	6.593	0.00
Gazprom-19	8.14	-0.02
Evrar-18 (6,75%)	9.432	0.23
Sber-22 (6,125%)	8.312	0.25
Vimpel-22	9	0.06
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.74	0.15
ОФЗ 26205 (04.2021)	13.22	-0.27
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.7	-0.09
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.62	-0.17
NDF 3M	15.28	-0.18
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1402.9	-40.10
Остатки на депозитах, млрд руб.	162.05	30.71
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62.68	2.01



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Европейские и американские гособлигации продолжают пользоваться спросом.

На глобальном долгом рынке сохраняется тренд по снижению доходностей сегмента госдолга. В рамках европейской сессии можно было наблюдать продолжение ранее сформированной тенденции по росту спроса на гособлигации. Начало выкупа активов продолжает стимулировать участников рынка на формирование стратегии «buy and hold» в ожидании последующей реализации подорожавших бондов Европейскому Центральному Банку.

В рамках американской сессии также наблюдался спрос на UST-10, доходности которых снизились до уровня 2,1%.

При этом можно отметить, что новостной фон был вполне нейтрален. Кроме того, практически отсутствовали публикации макростатистики. Таким образом можно сказать, что движение на рынке, прежде всего, было обусловлено спекулятивными факторами.

/ Алексей Егоров

Сегодня ситуация на глобальном долгом рынке, вероятнее всего, сохранится. Участники рынка продолжают аккуратные покупки в сегменте госдолга.

Еврооблигации

Вчера суверенные евробонды консолидировались.

Вчера в сегменте суверенных евробондов продолжилась консолидация в отсутствие четких сигналов для формирования дальнейшего тренда. Так, Russia-30 по итогам дня показала символический рост на 4 б.п. до 108,92%, при этом доходность снизилась на 1 б.п. до 5,4%. Отметим, что реакция на просадку нефтяных цен в российских займах была сдержанной. Впрочем, вечером цены на «черное золото» корректировались вверх, приблизившись к отметке 58 долл. за барр. марки Brent.

В корпоративном сегменте продолжились умеренные продажи в пределах 20-50 б.п., при этом лучше рынка смотрелись евробонды частных банков, сохранились покупки бондов Распадской.

Сегодня с утра цены на североморскую нефть преодолели отметку в 58 долл. за барр., что поддержит российский сегмент. Впрочем, настроения на рынке сохраняются нейтральные и нужны дальнейшие стимулы для формирования тренда как со стороны нефтяных котировок, так и на геополитической арене. Рынок, скорее всего, продолжит консолидироваться.

/Александр Полютов

Сегодня в российских евробондах вероятно продолжат преобладать нейтральные настроения.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжил демонстрировать ослабление.

В рамках вчерашних торгов рубль продолжил демонстрировать ослабление относительно базовых валют. Негативная тенденция на сырьевых площадках продолжила оказывать давление на национальную валюту. Примечательно, что небольшой «отскок» котировок нефти в рамках вечерней сессии позволил рублю на неликвидном рынке продемонстрировать укрепление. Тем не менее, рассчитывать на то, что курс доллара при текущих котировках нефти – ниже 60 долл. за барр. сможет снизиться до уровня 60 руб. пока не стоит. Наиболее вероятным при текущей рыночной конъюнктуре выглядит диапазон 61,0 -63,0 руб. по отношению к доллару.

Ставки денежного рынка сохраняют тренд на снижение. Объем ликвидности в банковской системе сохраняется на прежнем – комфортном уровне. Следует отметить, что банки начали сокращать объем привлекаемых ресурсов через инструмент РЕПО по фиксированной ставке, что отражает снижение спроса участников на рублевые ресурсы.

/ Алексей Егоров

Сегодня у рубля есть все шансы немного укрепиться за счет роста котировок нефти. Тем не менее, отсутствие уверенности в том, что котировки «черного» золота вернутся к уровню 60 долл. за барр. не позволят рублю вновь достигнуть уровня 60 руб. к доллару.

Облигации

Вчера аукцион Минфина оживил рынок ОФЗ, госбумаги преимущественно росли в цене – длинные бумаги приблизились к 12,7%.

Вчера внимание инвесторов в ОФЗ было сфокусировано на размещении двух флоатеров 24018 и 29006. Аукцион Минфина по более короткому 3-летнему займу прошел успешно – был размещен весь объем в 10 млрд руб. при спросе 19,55 млрд руб. Средневзвешенная цена размещения составила 94,996%. При этом аукцион по новому 10-летнему флоатеру 29006 успешным не назовешь – из 5 млрд руб. бумаг размещено только на 850 млн руб. при спросе 1,7 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 86,6%, а доходность 15,92%. Похоже, регулятор решился дать дисконт по длинному займу (наша оценка справедливой цены составляет 91%), разместив небольшой объем, чтобы в дальнейшем дать ориентир рынку по выпуску.

Отметим, что в первой половине дня торговая активность была весьма низкой в ожидании аукционов Минфина, но после информации по итогам размещения, в частности по короткому флоатеру, рынок оживился. В ОФЗ преимущественно были покупки, рост цены был в пределах 20-80 б.п., котировки в длинных госбумагах подросли на 20 б.п., доходность приблизилась к 12,7%.

Сегодня с утра нефть вновь показывает рост, превысив уровень в 58 долл. за барр., что окажет поддержку рублевым бондам. Впрочем, в преддверии заседания ЦБ РФ в пятницу игроки рынка скорее выберут выжидательную позицию.

/ Александр Полютов

Сегодня рост цен на нефть окажет поддержку рублевым бондам, но активность в преддверии заседания ЦБ РФ будет скорее низкой.

Корпоративные события

МегаФон (Ba1/BV+/BV+) отчитался за 4 кв. по МСФО.

Выручка Мегафон в 4 кв. 2014 года по МСФО выросла на 3,1% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, до 82,2 млрд руб., говорится в сообщении компании. OIBDA выросла на 12,9%, до 34,5 млрд руб. Рентабельность по OIBDA увеличилась до 41,9% с 38,3% годом ранее. Чистая прибыль Мегафона в 4 кв. упала на 72% по сравнению с показателем 2013 года, до 2,82 млрд руб. Основная причина замедления темпов роста выручки связана с низкими темпами роста доходов от мобильной связи, в то же время доходы от передачи данных и фиксированной связи показывают неплохие темпы роста. Положительными являются опережающие темпы роста OIBDA по сравнению с выручкой, что отразилось на росте маржи. Девальвация национальной валюты привела к переоценкам, которые негативно отразились на прибыли Мегафона.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

Домашние деньги обсуждают с инвесторами перенос срока погашения облигаций на 2 года.

Микрофинансовая организация Домашние деньги ведет переговоры с инвесторами о пролонгации выпуска облигаций на 1 млрд руб., сообщает газета "Коммерсант" со ссылкой на компанию. Погашение выпуска, размещенного в 2012 году, запланировано на 30 апреля 2015 г. При наличии согласия ¾ держателей облигаций бумаги могут быть пролонгированы на два года. На новый период обращения эмитент предлагает увеличение ставки купона с текущих 19% до 27% годовых.

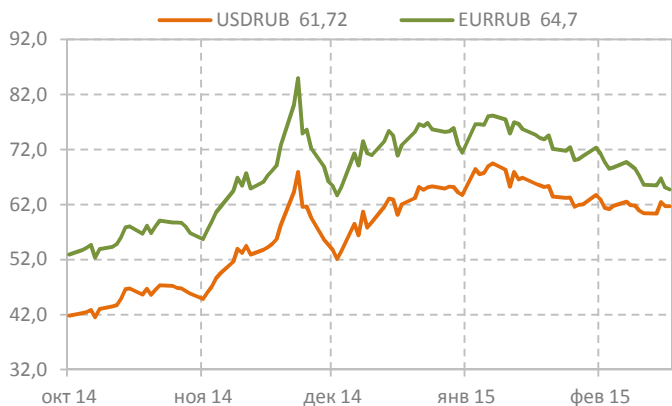
Банк Уралсиб (B2/B+/V+) увеличил основной капитал на \$71,6 млн

Банк Уралсиб увеличил основной капитал на 71,6 млн долларов за счет конвертации привлеченного в конце декабря 2014 года субординированного займа в капитал первого уровня. Об этом сообщила в среду пресс-служба кредитной организации.

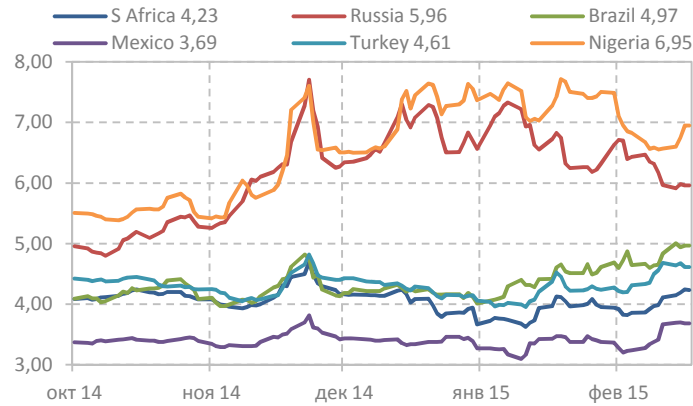
В результате конвертации суборда по состоянию на 1 марта норматив достаточности базового капитала (H1.1) составил 6,9% при минимально допустимом значении 5%, норматив H1.2 увеличился до 7,3% при минимально допустимом значении в 6%, норматив достаточности собственных средств банка (H1.0) составила 11,7% при минимально допустимом значении 10%.

Увеличение капитала первого уровня повысит устойчивость банка к росту стоимости фондирования и увеличению проблемной задолженности. По данным РСБУ-отчетности за январь 2015 г. Банк получил убыток 1,6 млрд руб. Таким образом конвертация суборда частично нивелирует негативное влияние ухудшения операционной среды на финансовые результаты Банка. Также вчера появилась информация о том, что ЦБ завершил 4 марта проверку Банка Уралсиб. Проверка касалась всех аспектов деятельности банка. Информация о результатах проверки является конфиденциальной и не подлежит раскрытию. Ранее в СМИ появлялась информация о том, что ЦБ по результатам проверки может вынести требование к Банку о доначислении резервов, которое могло бы привести к снижению достаточности собственных средств ниже минимального норматива. Вышедшие новости, по нашему мнению, окажут умеренную поддержку низколиквидным боднам Банка и Лизинговой компании Уралсиб.

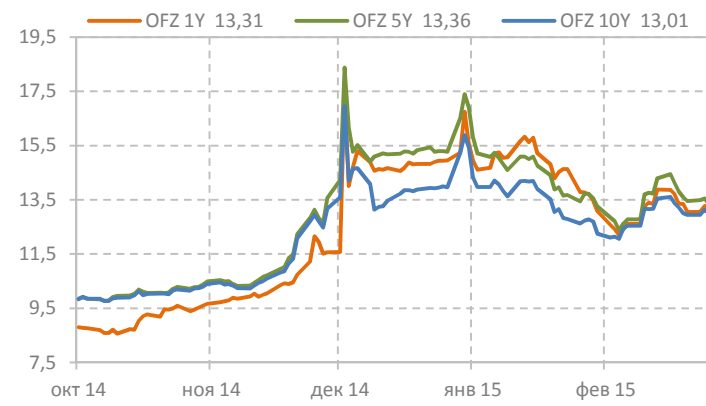
USD/RUB, EUR/RUB



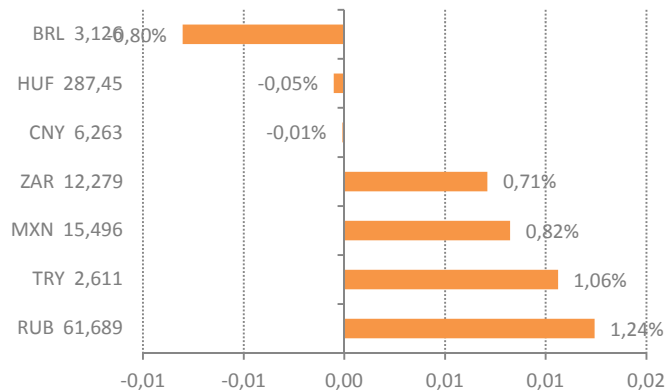
EM eurobonds 10Y YTM, %



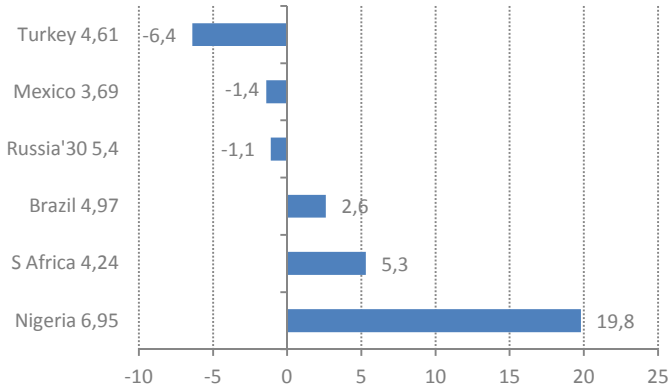
OFZ, %



EM currencies: spot FX 1D change, %



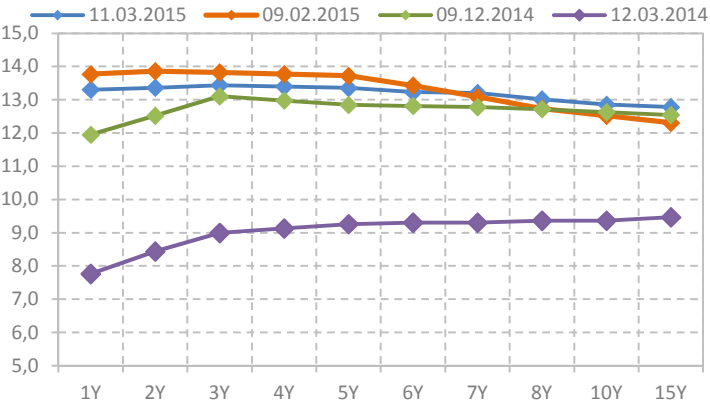
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



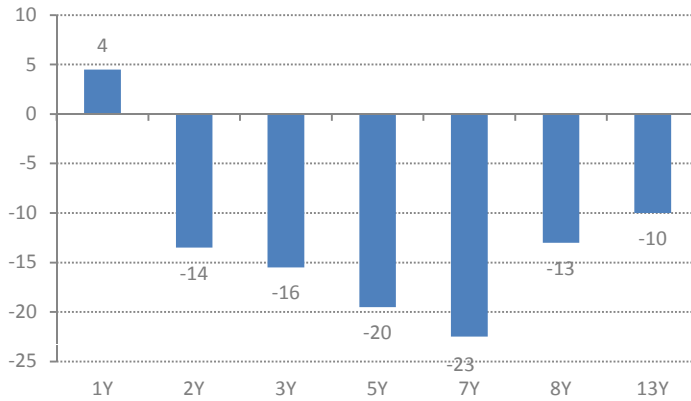
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



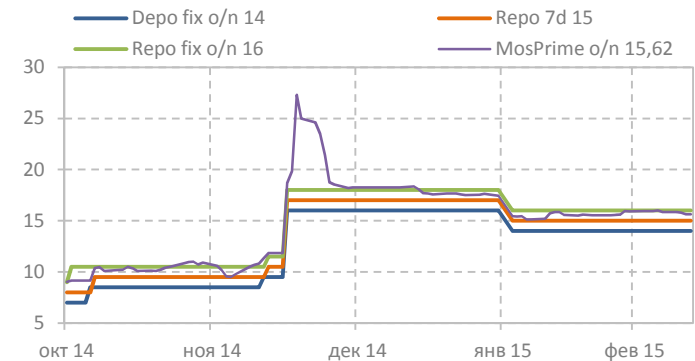
OFZ curves



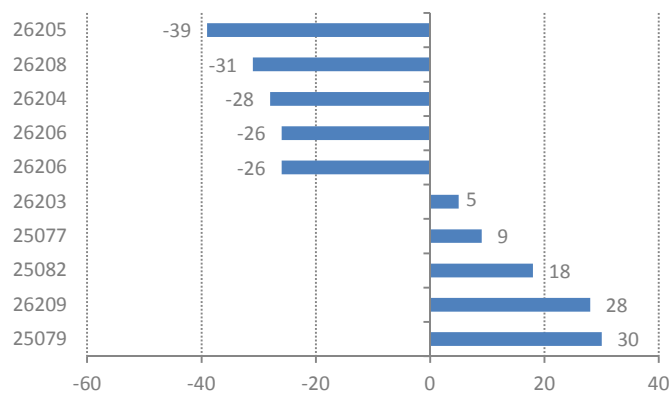
OFZ 1D YTM change, b.p.



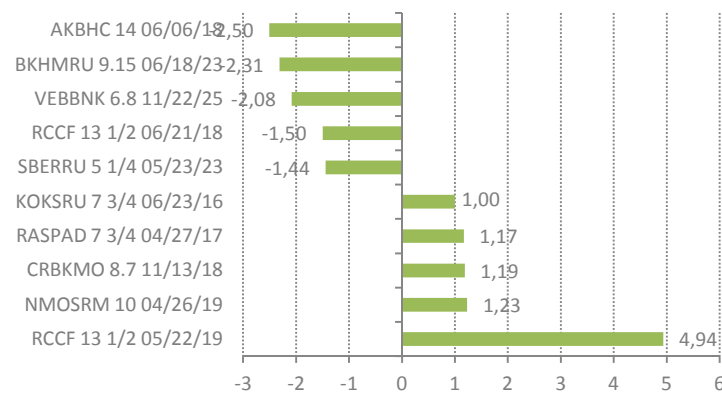
CBR rates, %



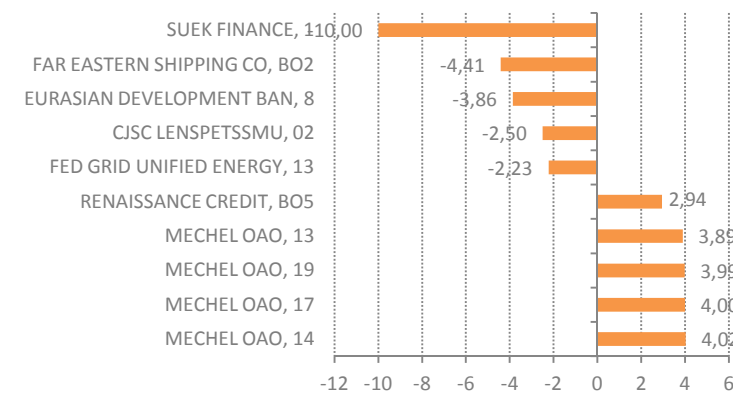
OFZ 1D YTM change, b.p.



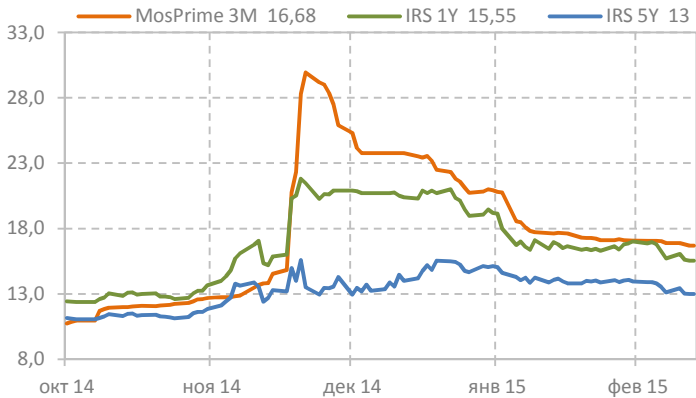
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



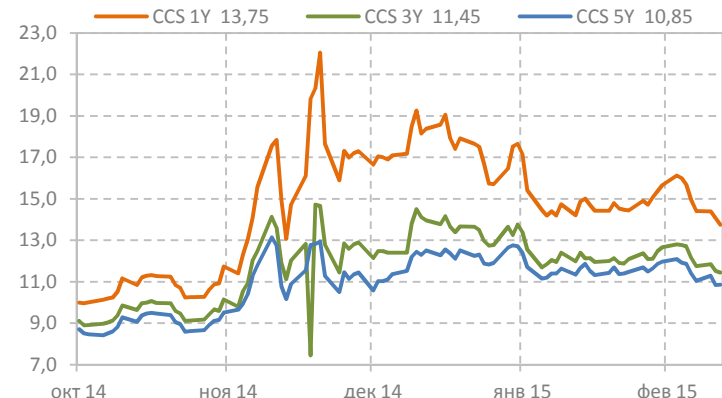
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



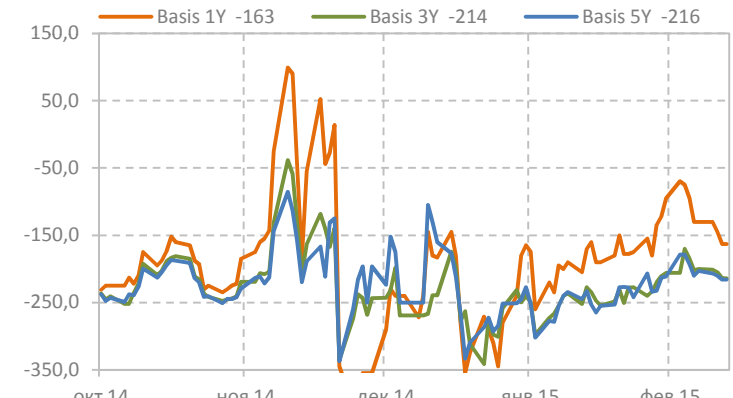
IRS / MosPrime 3M, %



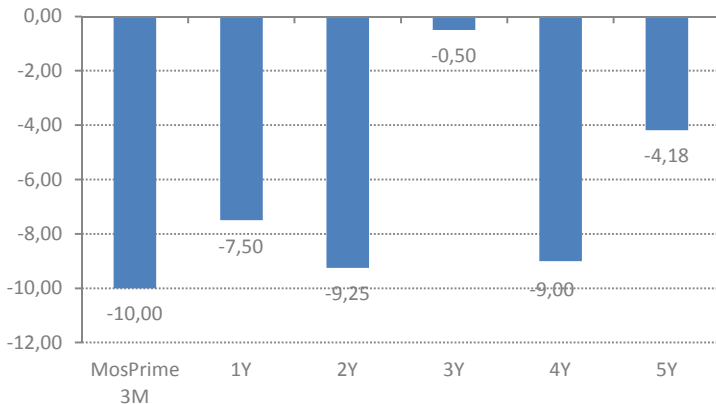
CCS, %



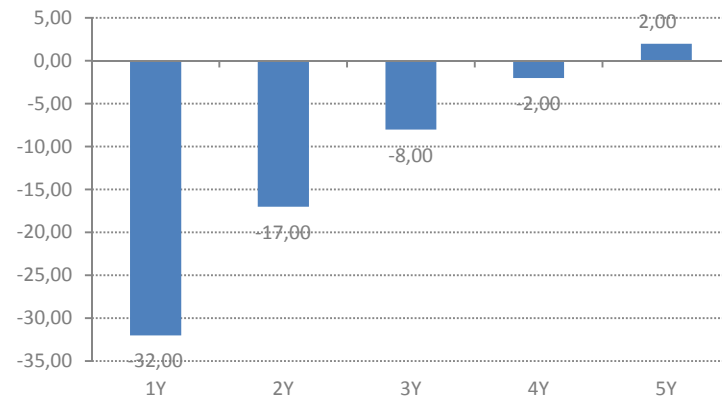
Basis swap, b.p.



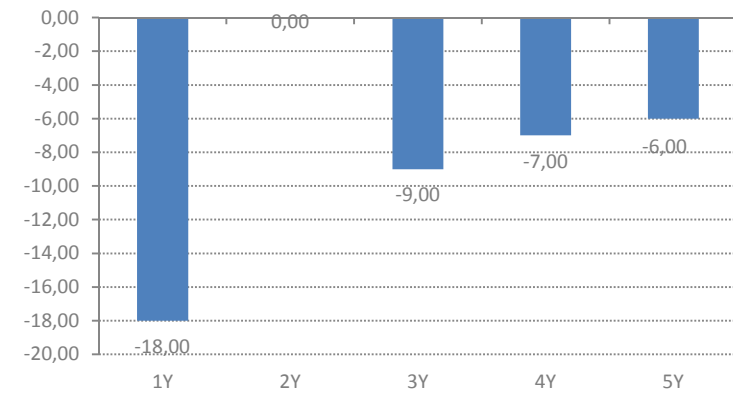
IRS 1D price change, b.p.



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.