

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Слабые розничные продажи в США стали поводом для роста доходностей госбондов. >>

Еврооблигации: Вчера суверенные евробонды демонстрировали умеренный рост на фоне дорожавшей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль укрепился вслед за стабилизацией ситуации на сырьевых площадках. >>

Облигации: Вчера в ОФЗ были покупки в преддверии заседания ЦБ РФ, длинные бонды в доходности приблизились к 12,6%. >>

Корпоративные события

ГТЛК (-/В+/-) перенесло на 16-17 марта book building бондов БО-04 и повысило ориентир ставки купона.

ХКФ Банк (В2/-/ВВ-) отчитался по МСФО за 2014 г.

Лента (В1/В+/-): итоги 2014 г. по МСФО.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	469.90	0.41
EUR/USD	1.06	0.01
UST-10	2.12	0.01
Германия-10	0.25	0.04
Испания-10	1.14	-0.01
Португалия-10	1.57	-0.04
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.37	-0.04
Russia-42	6.54	-0.05
Gazprom-19	8.00	-0.14
Evrar-18 (6,75%)	9.40	-0.04
Sber-22 (6,125%)	8.28	-0.04
Vimpel-22	8.97	-0.03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.6	-0.14
ОФЗ 26205 (04.2021)	12.89	-0.33
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.54	-0.16
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.2	-0.42
NDF 3M	14.52	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1265.2	-137.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	306.68	144.63
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	60.96	-1.72



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Слабые розничные продажи в США стали поводом для роста доходностей госбондов.

На глобальном долговом рынке в первой половине вчерашних торгов можно было наблюдать сохранение тренда по снижению доходностей сегмента госдолга.

Тем не менее публикация данных о розничных продажах, которые оказались хуже прогноза, стала поводом для разворота сложившегося тренда.

В рамках американской сессии доходности UST-10 снижавшиеся до уровня 2,04% уже к концу дня вновь преодолели отметку 2,11%.

Сегодня в рамках американской сессии будут представлены данные об инфляции в США, которые также могут повлиять на ожидания относительно предстоящего заседания ФРС. Таким образом завершение сегодняшних торгов на глобальном долговом рынке напрямую будет зависеть от публикуемых данных.

/ Алексей Егоров

Сегодня ожидаем низкой активности на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии.

Еврооблигации

Вчера суверенные евробонды демонстрировали умеренный рост на фоне дорожавшей нефти.

Вчера в сегменте суверенных евробондов вновь преобладал позитивный настрой игроков, умеренный рост был по всей кривой госбумаг, чему способствовал рост цен на нефть, которые тестировали уровни в 58,5 долл. за барр. марки Brent. Russia-30 по итогам дня показала рост на 17 б.п. до 109,085%, при этом доходность снизилась на 4 б.п. до 5,36%.

В корпоративных евробондах также были покупки широким фронтом. Хуже рынка были бумаги ТМК, Распадской, продажи отмечались выпусках МТС.

Сегодня с утра цены на нефть удерживаются выше отметки 57 долл. за барр., что по-прежнему способствует сохранению позитивного сентимента в отношении российских евробондов. Фактор геополитики постепенно отступает, при этом появление все более четких сигналов по снижению данного риска будет поводом для активизации покупок.

/Александр Полютов

Сегодня в российских евробондах ожидаем сохранения позитивного настроения.

FX/Денежные рынки

Рубль укрепился вслед за стабилизацией ситуации на сырьевых площадках.

Рубль вновь продемонстрировала укрепление. Основной поддержкой для национальной валюты можно назвать стабилизацию ситуации на сырьевых площадках. При этом можно отметить, что связка между котировками нефти и курсом рубля по-прежнему остается довольно сильной. В то же время, предстоящее заседание Банка России, на котором могут принять решение о понижении ключевой ставки может спровоцировать непродолжительный рост волатильности курса рубля. На наш взгляд, по итогам недели курс доллар будет удерживаться в диапазоне 61,0-62,0 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке ставки продолжают снижаться. Так в четверг Mosprime o/n достигла уровня 15,20% против 15,62% днем ранее. Следует отметить, что уровень ликвидности банковской системы накануне налоговых выплат выглядит на весьма высоком уровне – 1,57 трлн руб., что позволяет предположить о сохранении потенциала в снижении ставок МБК в рамках сегодняшних торгов.

/ Алексей Егоров

Мы ожидаем, что рубль завершит неделю в диапазоне 61,0 -62,0 руб. по отношению к доллару. Тем не менее, в случае решения ЦБ о снижении ставки на рынке может возникнуть непродолжительная волатильность.

Облигации

Вчера в ОФЗ были покупки в преддверии заседания ЦБ РФ, длинные бонды в доходности приблизились к 12,6%.

Вчера в сегменте ОФЗ при растущих оборотах были покупки по всей кривой на фоне дорожавшей нефти и публикации данных по недельной инфляции в РФ, которая не продемонстрировала ускорения. В итоге, рост котировок в гособлигациях преимущественно составлял 30-50 б.п., длинные выпуски в доходности приблизились к 12,6%

Росстат представил недельные данные по инфляции с 3 по 10 марта, которая составила 0,2%, как и неделей ранее, тем самым не отразив ее ускорения. В годовом выражении инфляция достигла 16,7%. Опубликованные Росстатом данные, скорее, выступают в пользу понижения на сегодняшнем заседании ЦБ РФ ключевой ставки. На наш взгляд, снижение может составить 100-200 б.п. Тем не менее, если это случится, то мы не ожидаем особой реакции в ОФЗ, которые уже закладывают в котировках данное понижение. При этом сценарии гособлигации, вероятно, постепенно начнут прайситься дальнейшее снижение ставки.

Сегодня все внимание игроков будет сосредоточено на заседании ЦБ РФ, которое предопределит дальнейшее направление движения котировок.

/ Александр Полютов

Сегодня в фокусе заседание ЦБ РФ, которое задаст дальнейшее направление движения котировок.

Корпоративные события

ГТЛК (-/В+/-) перенесло на 16-17 марта book building бондов БО-04 и повысило ориентир ставки купона.

ГТЛК объявило о переносе книги формирования заявок инвесторов на облигации серии БО-04 на 16-17 марта. Ранее формирование книги планировалось провести 12-13 марта. Одновременно с переносом сроков размещения эмитент повысил диапазон ежеквартальной ставки купона до 18,25% - 18,75% годовых против ранее озвученного уровня 17,5% - 18,0%. Срок оферты по выпуску не изменился и составляет 1 год.

Перенос сроков размещения вероятно обусловлен понижением кредитного рейтинга эмитента в процессе премаркетинга. В качестве причин снижения рейтинга ГТЛК на одну ступень S&P называет ухудшение операционной среды, ослабление финансового состояния действующих и потенциальных клиентов, а также существенное ухудшение базы фондирования из-за общего ухудшения ситуации в российской банковской отрасли. Кроме того перенос сроков формирования книги заявок на новый выпуск облигаций может быть связан с ожиданиями понижения ключевой ставки (решение ЦБ будет опубликовано сегодня), что может стимулировать интерес инвесторов к покупке бумаг с высокой ставкой купона.

Лента (В1/В+/-): итоги 2014 г. по МСФО.

По итогам 2014 года чистая прибыль Ленты выросла на 27% до 9,075 млрд руб, показатель EBITDA – на 29,8% до 21,377 млрд руб., выручка – на 34,5% до 193,988 млрд руб. В целом, по итогам 2014 г. результаты Лента оказались лучше консенсус-прогноза аналитиков и их можно назвать сильными. С позитивной точки зрения можно оценить динамику доходов с начала года: темпы роста выручки опередили лидера сектора Магнит. Продажи розничной сети Лента за период с начала года по 10 марта выросли на 37,4%, сообщила компания. Сопоставимые (like-for-like) продажи увеличились на 15,1%. Пока компании удастся грамотно адаптировать предложение под изменившуюся ситуацию с потребительским спросом. На этом фоне ритейлер оптимистичен по прогнозу роста выручки на 2015 года, ожидая ее увеличения на 34-38%. Что касается долга, то его общий размер в 71 млрд руб. и метрика Чистый долг/EBITDA на уровне 2,8х не стали сюрпризом, поскольку в январе менеджмент уже озвучивал данные цифры, раскрывая планы по сокращению уровня долга в 2015 г., что нельзя не приветствовать. Облигации Ленты вряд ли будут особо реагировать на хорошую отчетность, учитывая их слабую ликвидность. Впрочем, наиболее ликвидный выпуск Лента 03 (YTP 17,01%/0,95 г.) может представлять интерес в рамках стратегии buy&hold по цене ниже номинала – 94,5%.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

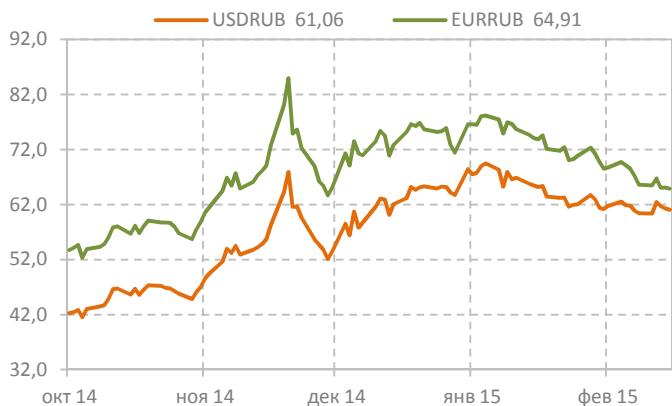
ХКФ Банк (В2/-/ВВ-) отчитался по МСФО за 2014 г.

По данным опубликованной МСФО-отчетности убыток ХКФ Банка за 2014 г. составил 4,5 млрд руб. Наиболее негативным для банка были I и II кварталы, за которые банк получил убыток 4,0 млрд руб. Во втором полугодии 2014 г. за счет усиления процедур андеррайтинга темп роста проблемных кредитов замедлился, что способствовало сокращению убытков банка. Убыток во 2-м полугодии составил 0,5 млрд руб. Давление на финансовые показатели банка оказывает сжатие кредитного портфеля и сокращение маржи, что обуславливает уменьшение чистых процентных доходов банка (-20,5% г/г). Чистая процентная маржа в 2014 г. снизилась до 16,7% по сравнению с 19,7% в 2013 г. При этом доля NPL 90+ выросла до 15,6% по сравнению с 11,7% в 2013 г. В 2014 г. ХКФ Банк погасил ранее выпущенные ценные бумаги на 22 млрд руб., увеличив на сопоставимую величину заимствования в ЦБ и других банках. Ликвидная позиция Банка сохраняется на адекватном уровне. На 01.01.2015 г. денежные средства и эквиваленты, средства в банках, высоколиквидные ценные бумаги составили 67 млрд руб или 20% от активов.

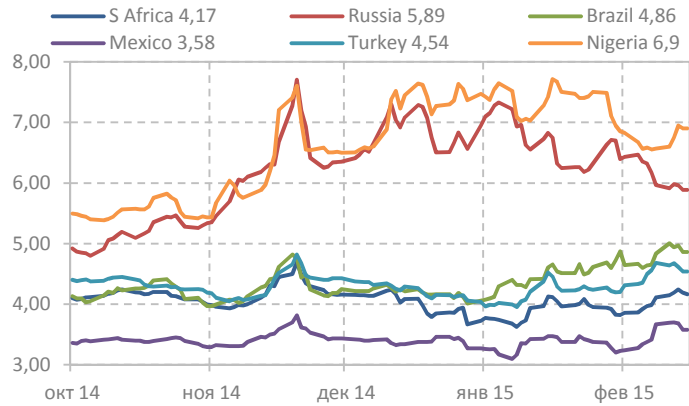
Способность ХКФ Банка своевременно обслуживать собственные долговые обязательства сомнений не вызывает. Обращающиеся выпуски рублевых облигаций ХКФ банка и два выпуска субординированных евробондов торгуются на уровне доходности крупных банков рейтинговой категории "ВВ-"/"В+", что, на наш взгляд, соответствует справедливой цене бумаг.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

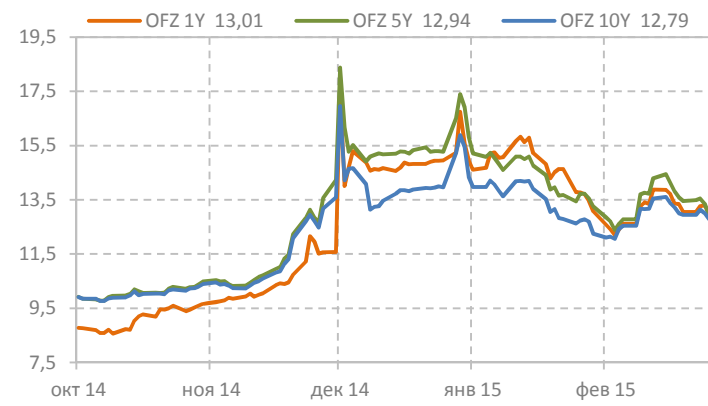
USD/RUB, EUR/RUB



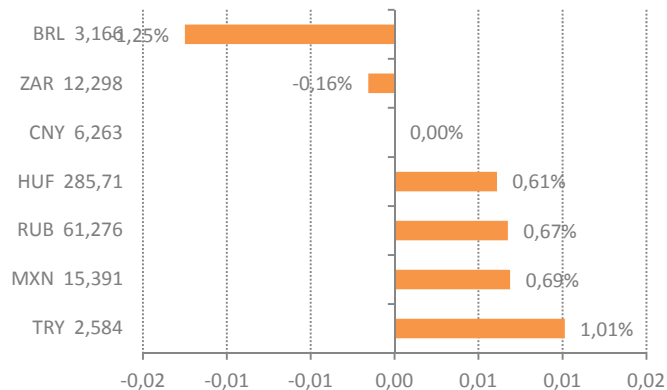
EM eurobonds 10Y YTM, %



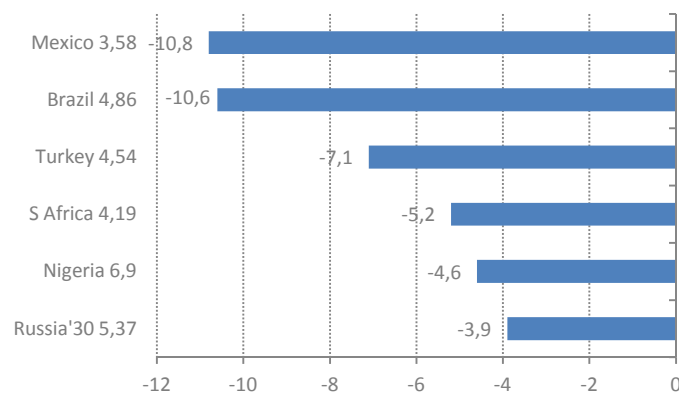
OFZ, %



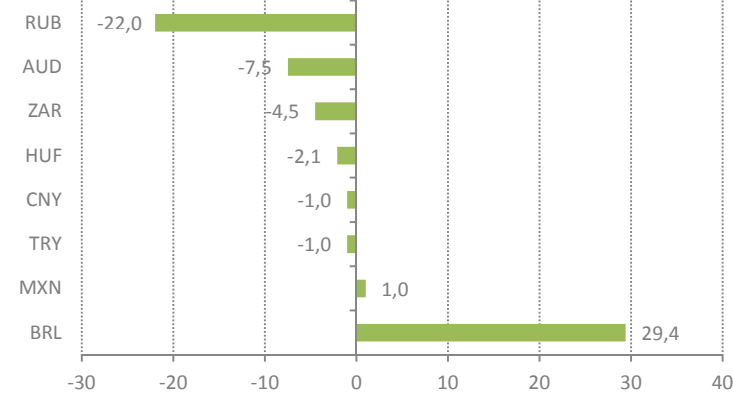
EM currencies: spot FX 1D change, %



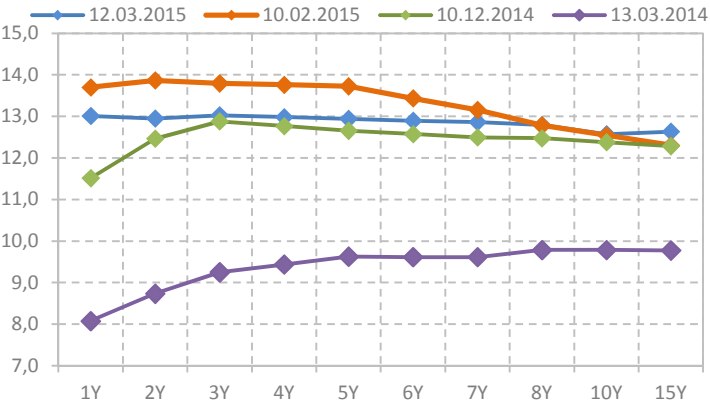
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



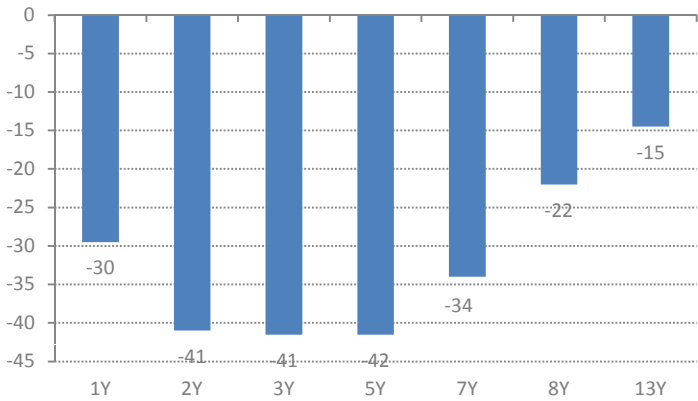
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



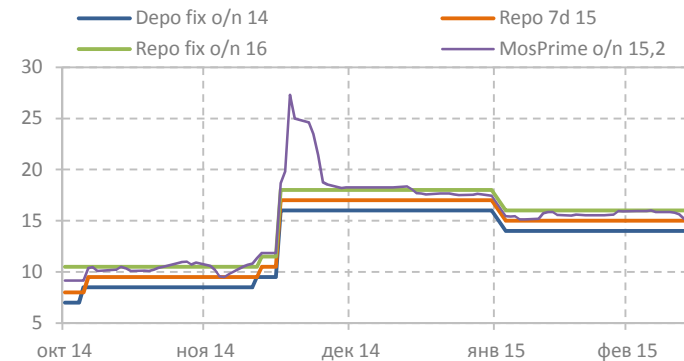
OFZ curves



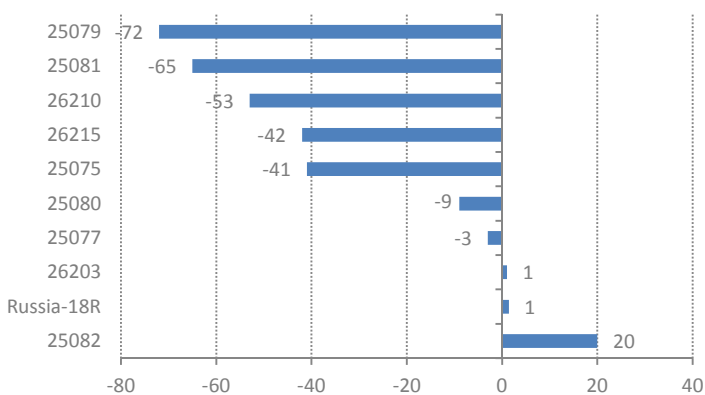
OFZ 1D YTM change, b.p.



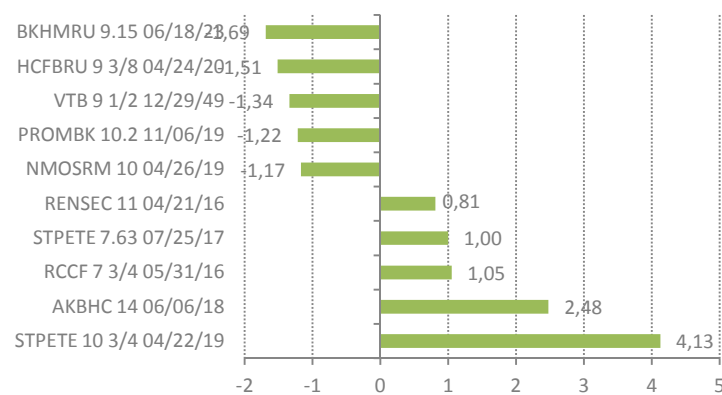
CBR rates, %



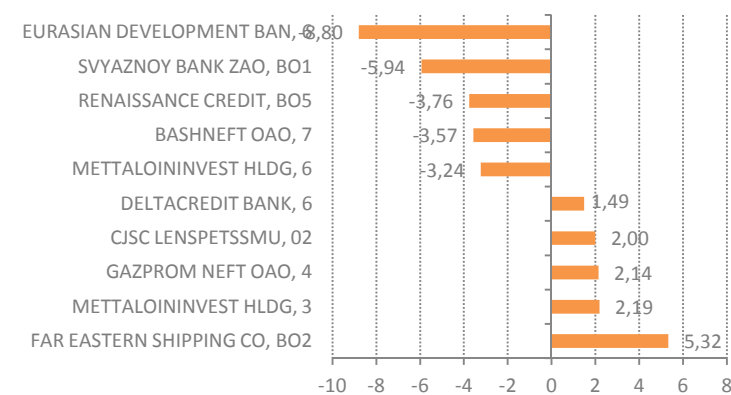
OFZ 1D YTM change, b.p.



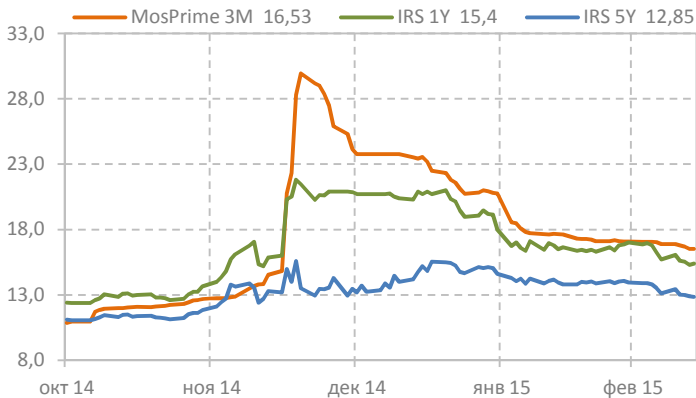
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



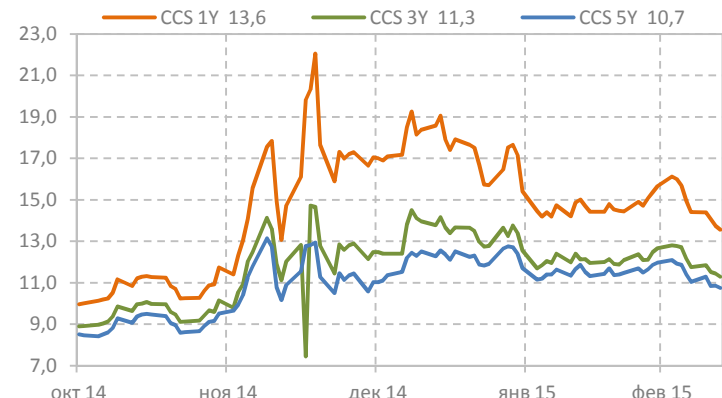
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



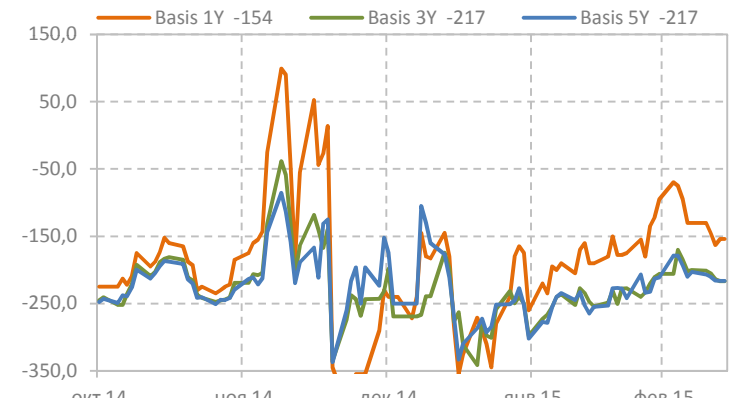
IRS / MosPrime 3M, %



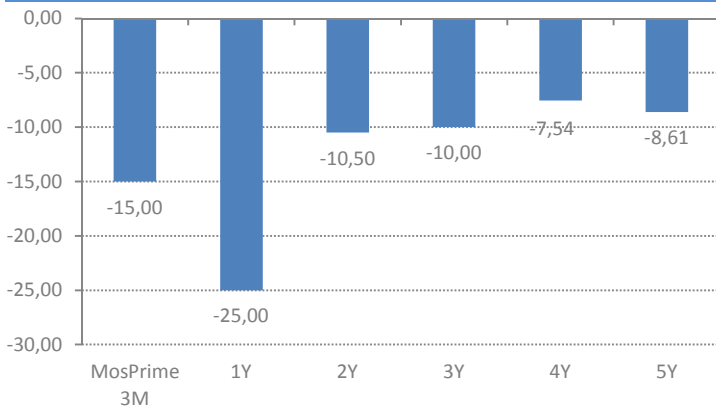
CCS, %



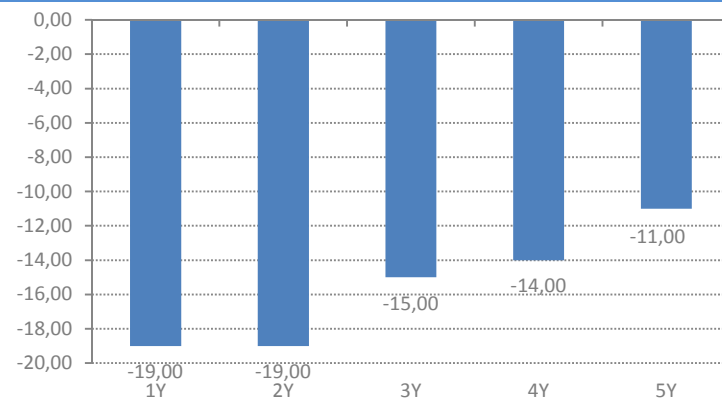
Basis swap, b.p.



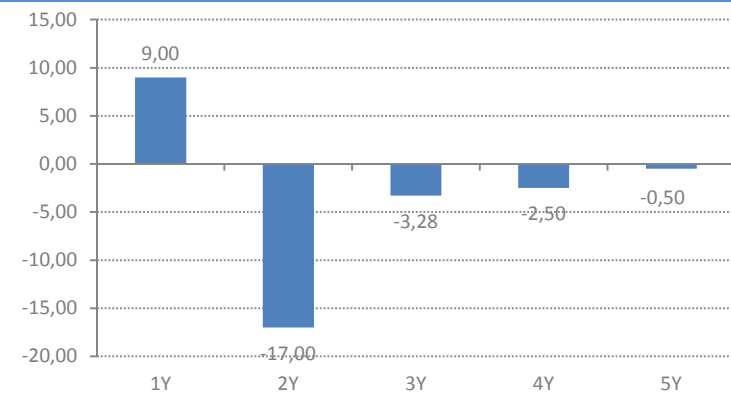
IRS 1D price change, b.p.



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.