

Конъюнктура рынков

Еврооблигации: В среду российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности в ожидании дальнейшего развития ситуации в геополитике. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в среду продолжил находиться под влиянием геополитической напряженности, но демонстрировал нейтральную динамику. >>

Облигации: В среду котировки ОФЗ продолжили плавно снижаться в ожидании итогов встречи между дипломатами России и США. >>

Корпоративные события

Металлоинвест (Ва2/ВВ/ВВ) планирует новый выпуск евробондов и готов досрочно выкупить обращающиеся бумаги.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

13 апреля 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	172,2	0,61
EUR/USD	1,07	-0,001
UST-10	2,24	0,00
Германия-10	0,18	-0,01
Испания-10	1,63	-0,03
Португалия -10	3,82	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,51	-0,02
Russia-42	4,92	0,00
Gazprom-19	2,93	0,01
Evrax-18 (6,75%)	2,13	-0,01
Sber-22 (6,125%)	3,96	0,01
Vimpel-22	4,47	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,44	-0,03
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,11	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,97	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	9,83	0,20
NDF 3M	9,64	-0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1980,1	88,2
Остатки на депозитах, млрд руб.	962,1	-64,2
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	56,76	-0,20

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Еврооблигации

В среду российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности в ожидании дальнейшего развития ситуации в геополитике.

В среду российские суверенные евробонды консолидировались при низкой торговой активности в ожидании дальнейшего развития ситуации в геополитике. Весь фокус был на встрече госсекретаря США Р.Тиллерсоан и главы МИД РФ С.Лаврова в Москве. При этом доходности базовых активов также стабилизировались большую часть дня – UST удерживались на уровне 2,28%-2,3% годовых. Поддержку российскому сегменту евробондов оказывали нефтяные котировки – Brent достигла отметки 56,6 долл. за барр. В результате, бенчмарк RUS'23 немного снизился – на 7 б.п. (YTM 3,53%), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 напротив были в небольшом «плюсе» на 4-7 б.п. (YTM 4,92%).

Вместе с тем, российские евробонды еще не успели отыграть заметное снижение доходности treasuries поздно вечером в среду – UST-10 в доходности на фоне рисков геополитики и после заявлений Д.Трампа о желании видеть мягкой денежно-кредитную политику ФРС пошел вниз с 2,28%-2,3% до 2,24% годовых. В этом ключе и после некоторой разрядки в геополитике по сирийскому вопросу по итогам встречи в Москве российские евробонды могут попытаться вернуть себе часть позиций после потерь последних дней из-за обострения ситуации во внешней политике.

На сырьевых площадках нефть Brent продолжает удерживаться выше отметки 55,6 долл./барр., что продолжит оказывать поддержку российским евробондам. В то же время фактор геополитики продолжит присутствовать на рынках, вероятно, акцент в большей степени сместится на развитие ситуации с КНДР. Сегодня также будут опубликованы данные индекса потребдоверия в США от Мичиган (17-00 мск), завтра – розничные продажи и базовый индекс потребительских цен за март.

Сегодня стало известно, что Металлоинвест начнет 14 апреля road show, по итогам которого планирует разместить 7-летние долларовые евробонды. Одновременно компания выставила оферту на выкуп евробондов с погашением в 2020 г. Цена выкупа – 1065 долл. за штуку.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды будут реагировать на снижение доходности UST и локальную разрядку в геополитике по сирийскому вопросу.



FX/Денежные рынки

Рубль в среду продолжил находиться под влиянием геополитической напряженности, но демонстрировал нейтральную динамику.

Рубль в среду продолжил находиться под влиянием геополитической напряженности по сирийскому вопросу, но демонстрировал нейтральную динамику, балансируя в районе 57 руб./долл. в ожидании итогов встречи госсекретаря США Р.Тиллерсона и главы МИД РФ С.Лаврова. При этом еще во вторник несколько снизился градус напряженности по сирийской тематике после встречи министров иностранных дел G7, которая не привела к формированию единой позиции по возможному вводу новых санкций против России.

Поддержку рублю в течение дня оказывала дорожающая нефть, которая доходила до 56,6 долл./барр. по Brent. Нефтяные цены подталкивали вверх растущие ожидания продления соглашения ОПЕК+, при этом вышедший ежемесячный отчет ОПЕК отразил улучшение прогноза спроса на нефть в 2017 г. и высокий уровень исполнения картелем соглашения по сокращению нефтедобычи.

Вчерашние заявления президента США Д.Трампа о слишком крепком долларе и желании сохранить низкие процентные ставки ФРС привели к резкому ослаблению позиций доллара в мире, что также может выступить в поддержку рубля.

Большое значение для рубля по-прежнему будет иметь общий «аппетит к риску» на глобальных рынках. Напомним, помимо Сирии возросла напряженность вокруг Северной Кореи, куда США направили авианосную группировку.

По мере снижения градуса геополитической напряженности по Сирии пары доллар/рубль должна постепенно возвращать свои позиции, вполне можно будет увидеть в ближайшие дни уровни 56-56,5 руб./долл.

Ставки на межбанке восстанавливаются в район ключевой ставки ЦБ после депозитных аукционов – Mosprime o/n 9,83%.

/ Александр Полютов

По мере снижения градуса геополитической напряженности по Сирии пары доллар/рубль должна постепенно возвращать свои позиции.

Облигации

В среду котировки ОФЗ продолжили плавно снижаться в ожидании итогов встречи между дипломатами России и США.

В среду котировки большинства выпусков ОФЗ продолжили плавно снижаться в ожидании заявлений по итогам встречи между С. Лавровым и Р. Тиллерсоном, которые так и не были представлены в течение торговой сессии. В целом, доходности выпусков с погашением в 2020-2033 гг. остались в рамках диапазона предыдущего дня – 8,0-8,25%.

Статистика по недельной инфляции от Росстата на этот раз не смогла оказать поддержку долговому рынку. Потребительские цены за период с 4 по 10 апреля выросли на 0,1%, как и неделей ранее, а инфляция в годовом выражении осталась на уровне 4,3%. В этих условиях вчерашние аукционы ОФЗ прошли гораздо слабее, чем на прошлой неделе. Спрос на 6-летний выпуск ОФЗ-ПД серии 26220 превысил предложение на сумму 20 млрд руб. лишь в 1,4 раза, а премия в доходности к рынку по средневзвешенной цене 97,7350 (YTM 8,06%) составила 3-4 б.п. Размещение флоатера 29012 с погашением в ноябре 2022 г. вызвало еще меньший интерес, что, возможно, объясняется его небольшой переоцененностью по отношению к классическим выпускам: текущий дисконт по доходности к кривой ОФЗ-ПД, по нашим оценкам, составляет порядка 15-20 б.п. Всего по средневзвешенной цене 102,8258 (при рыночной 102,9) было продано бумаг на сумму 12,2 млрд руб. при спросе в 19,6 млрд руб. и объеме предложения 20 млрд руб. по номиналу, т.е. Минфину удалось разместить лишь 61% выпуска.

Результаты вчерашних переговоров между РФ и США мы оцениваем как умеренно-позитивные. По заявлениям сторон, вопрос о санкциях не обсуждался, а глава Госдепа США выразил мнение, что «отношения между странами сейчас на самом низком уровне, и две ядерные державы не могут находиться в таком положении». В свою очередь, В. Путин выразил готовность вернуться к применению меморандума с США о предотвращении инцидентов в Сирии, что должно быть позитивно воспринято рынками. Кроме того, доходность UST-10 после вчерашнего закрытия российского рынка опустилась на 5 б.п. до 2,23%, а цены на нефть Brent остаются вблизи 56 долл. за барр., поэтому сегодня мы ожидаем небольшого отскока котировок ОФЗ.

/ Роман Насонов

Сегодня доходности ОФЗ могут опуститься на 3-5 б.п. на фоне снижения геополитической напряженности и роста котировок UST.

Корпоративные события

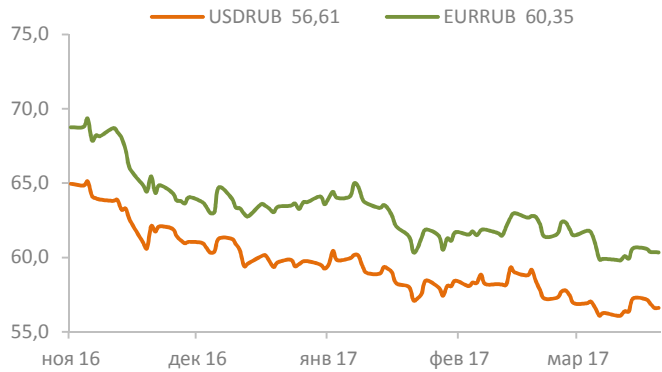
Металлоинвест (Ва2/BB/BB) планирует новый выпуск евробондов и готов досрочно выкупить обращающиеся бумаги.

Металлоинвест планирует в ближайшее время разместить новый выпуск 7-летних евробондов в USD. Встречи с инвесторами в России, Европе и США будут проходить, начиная с 14 апреля. Организаторами размещения выступают Credit Suisse, Сбербанк CIB, SG CIB, VTB Capital, VofAML, ING. Одновременно с этим компания объявила ofertу на досрочный выкуп всего объема обращающихся бумаг с погашением в 2020 г. Цена выкупа соответствует 106,5% от номинала, что на 90 б.п. выше котировок бумаги до объявления оферты. Учитывая предложенную премию к вторичному рынку, рекомендуем воспользоваться досрочной офертой. Прайсинг нового займа ожидается к 24 апреля. Мы оцениваем справедливый уровень доходности нового 7-летнего евробонда Металлоинвеста на уровне 4,75 – 5,0% годовых. Данный уровень содержит премию к суверенной кривой 135 – 160 б.п., а также премию 55 – 80 б.п. к кривой доходности Норникеля (Ва1/BBB-/BBB-) и Северстали (-/BBB-/BBB-), имеющих на две ступени превосходящий кредитный рейтинг от S&P и Fitch. Одновременно с этим кредитные рейтинги Металлоинвеста на одну ступень выше Евраза (Ва3/BB-/BB-), который 13 марта провел book-building выпуска 7-летних евробондов со ставкой купона 5,375%. Размещение евробондов Металлоинвеста, по нашим оценкам, может пройти с дисконтом 35 – 60 б.п. к EVRAZ-23.

Вчера агентство Fitch подтвердило рейтинги Металлоинвеста на уровне «BB» со Стабильным прогнозом. В пресс-релизе отмечено, что «подтверждение рейтингов отражает финансовую гибкость Металлоинвеста в условиях волатильных цен на железную руду и стальную продукцию». Компания сокращала уровень долга в последние четыре года. В 2016 г. чистый долг сократился на 11,3% - до 3,2 млрд долл. Показатель Чистый долг/EBITDA на конец 2016 г. составил 2,5х. Запас денежных средств по МСФО на 31.12.2016 г. составлял 1,0 млрд долл. Этих средств вместе со свободными кредитными линиями достаточно для погашения обязательств на 2-х летнем горизонте. Пик платежей по погашению долга Металлоинвеста приходится на 2020 г. Рефинансирование выпуска METALLOINV-20 будет способствовать улучшению структуры долгового портфеля компании.

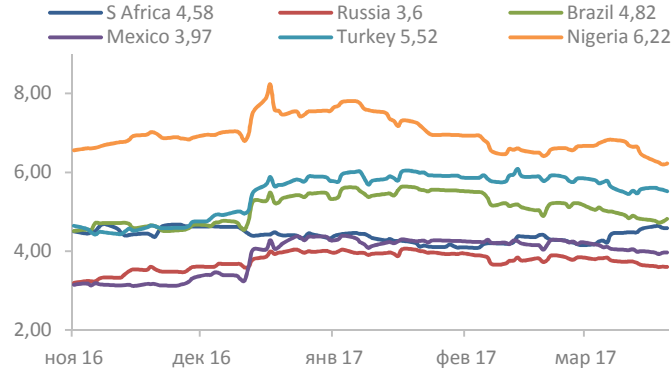
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



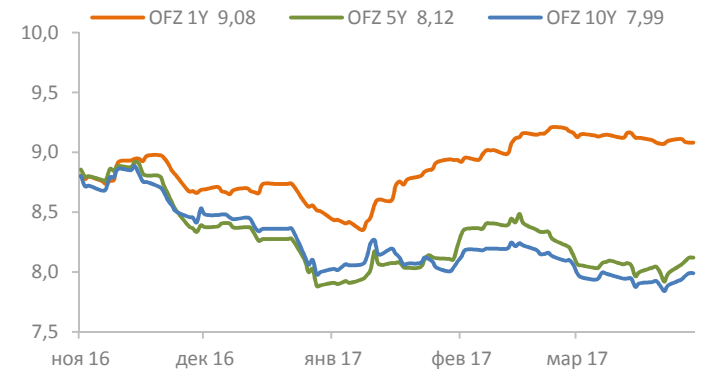
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



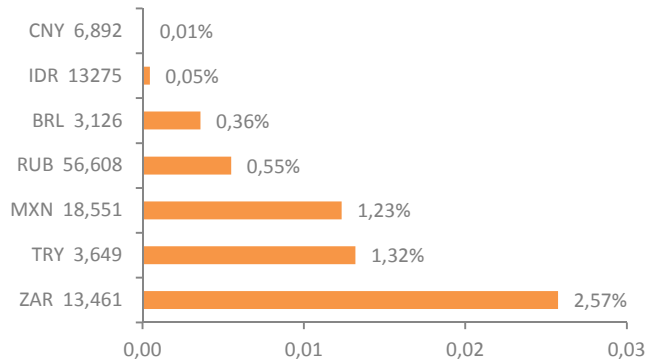
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



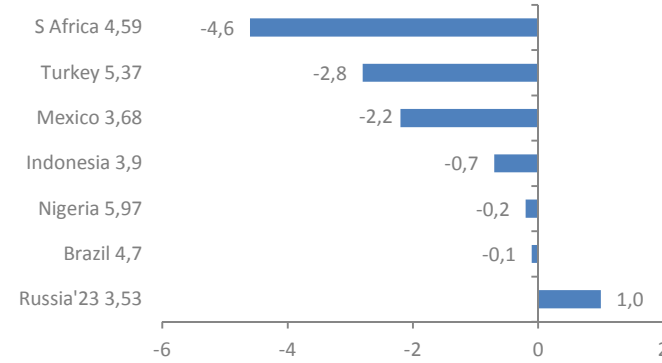
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



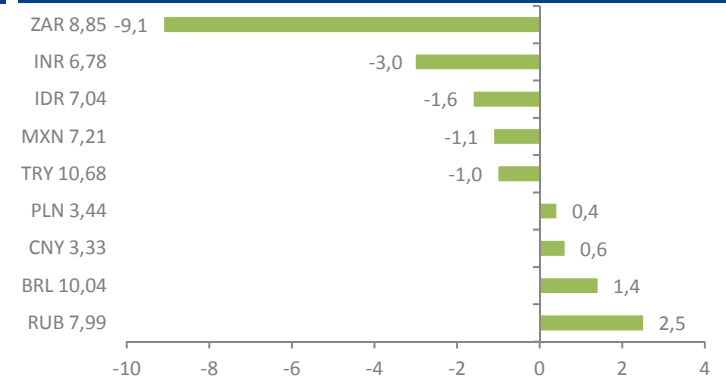
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



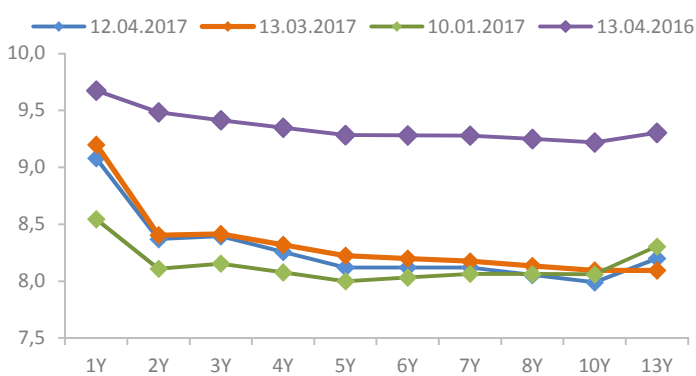
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



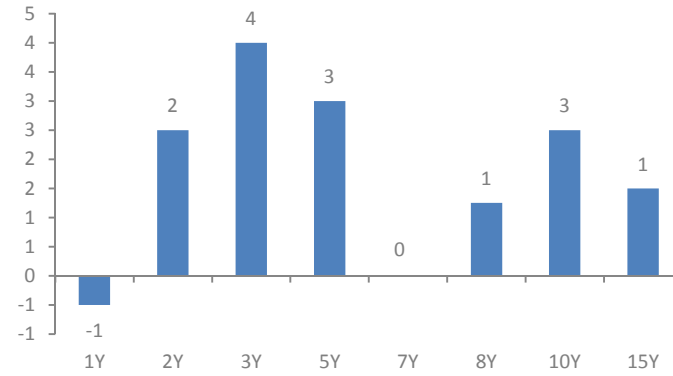
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



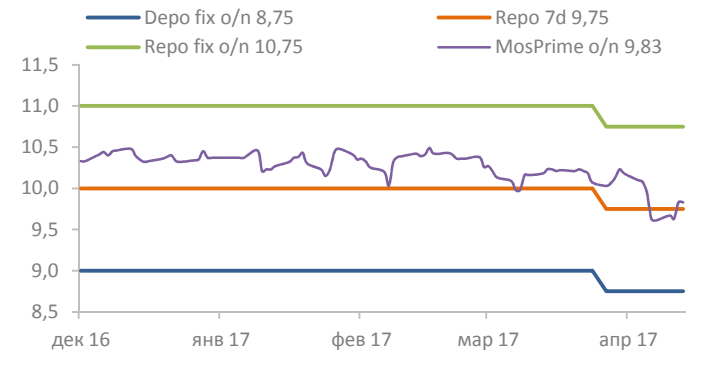
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



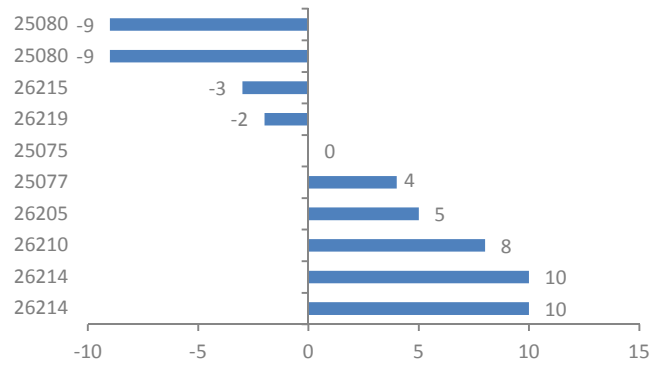
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



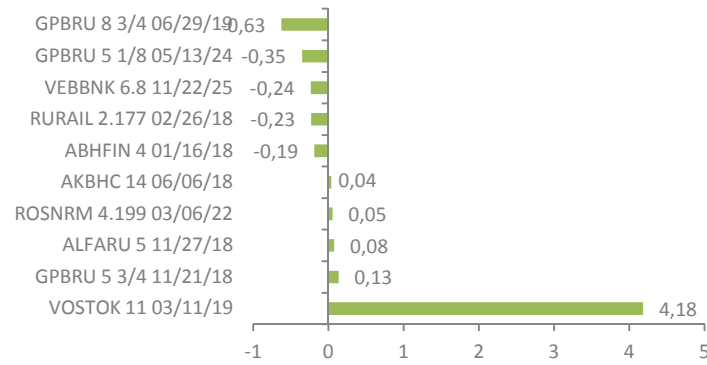
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



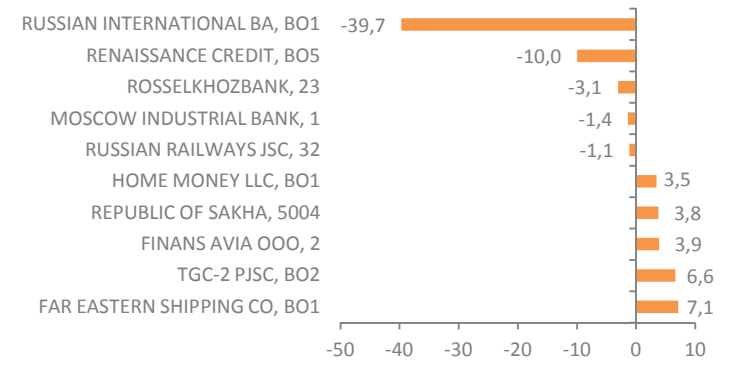
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



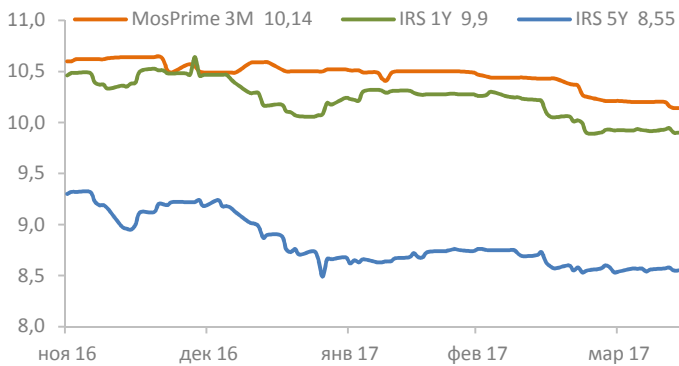
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



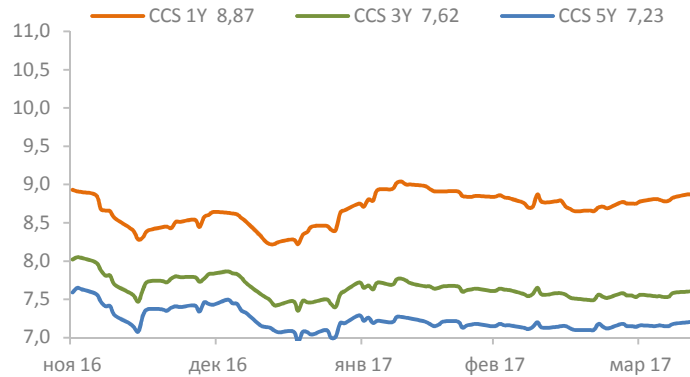
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



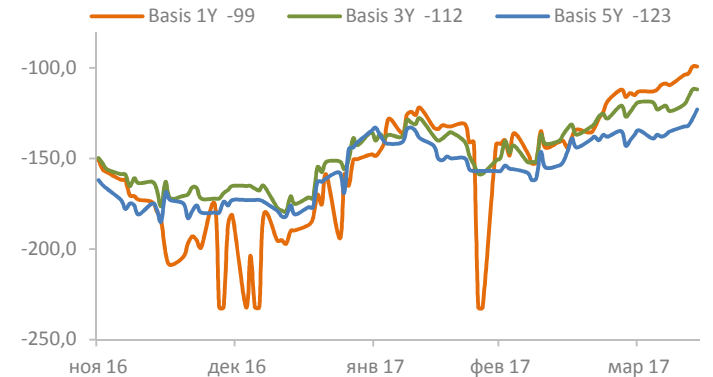
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



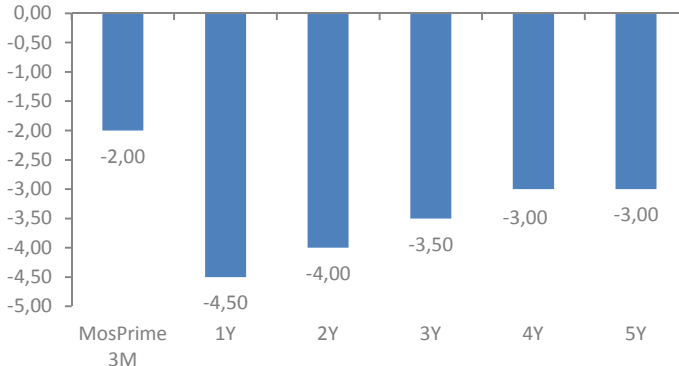
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



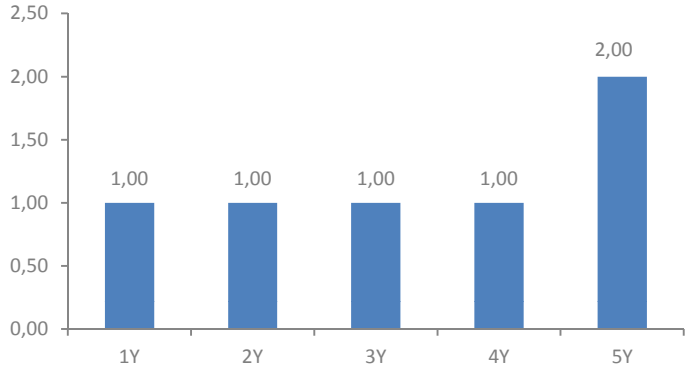
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



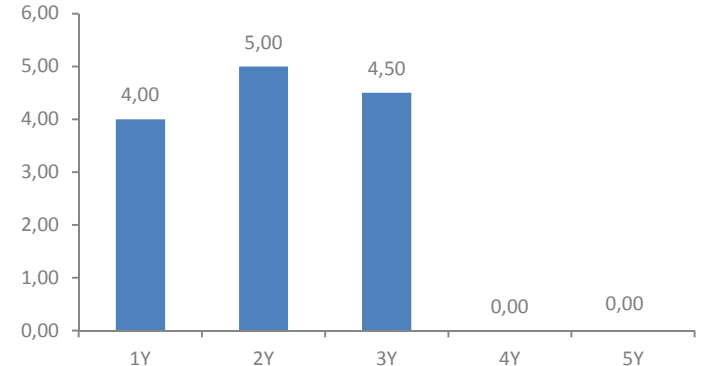
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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

Александр Полютов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

Дмитрий Монастыршин Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Главный аналитик

Роман Насонов NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Ведущий аналитик

Михаил Поддубский PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Ведущий аналитик

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
	FICC	
Руслан Сибяев	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Пётр Федосенко	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Константин Квашнин	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Евгений Жариков	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Михаил Маркин		
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
Александр Орехов		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Александр Аверочкин		
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Александр Сурпин	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM	+7 (495) 228-39-22
Виктория Давитиашвили		
Татьяна Муллина		
Владислав Риман		
Максим Сушко	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Давид Меликян		
Александр Борисов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов		+7(495) 411-51-39
Игорь Федосенко		
Виталий Туруло		



© 2017 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.