

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Рынки по-прежнему продолжают находиться в ожидании решения ФРС. >>

Еврооблигации: В понедельник суверенные евробонды РФ снижались, отыгрывая падение нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Рубль демонстрирует независимость от нефти. >>

Облигации: В понедельник в ОФЗ прошли продажи на фоне дешевающей нефти, длинные выпуски в доходности превысили 13%. >>

Корпоративные события

Ростелеком (-/BB+/BBB-): итоги 2014 г. по МСФО.

VimpelCom Ltd. (Baz/BB/-) получил заявки на 1,8 млрд долл. на выкуп евробондов по оферте.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	502,92	17,80
EUR/USD	1,06	0,01
UST-10	2,06	-0,04
Германия-10	0,28	0,02
Испания-10	1,17	0,03
Португалия -10	1,55	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-30	5,48	0,06
Russia-42	6,68	0,09
Gazprom-19	8,20	0,14
Evraz-18 (6,75%)	9,75	0,23
Sber-22 (6,125%)	8,54	0,15
Vimpel-22	9,02	0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12,73	-0,11
ОФЗ 26205 (04.2021)	13,4	0,23
ОФЗ 26207 (02.2027)	13,03	0,28
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14,17	-0,62
NDF 3M	16,12	-0,12
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1047,7	-217,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	271,87	-34,82
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,15	0,83



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Рынки по-прежнему продолжают находиться в ожидании решения ФРС.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили без особых потрясений. Участники рынка демонстрировали низкую активность на фоне отсутствия важных новостей и статистики. Кроме того инвесторы предпочитали не рисковать накануне заседания ФРС, итоги которого могут стать поводом для резкого роста волатильности на долговых площадках.

В рамках американской сессии были представлены данные промышленного сектора США, которые оказались немного хуже прогнозов. Так данные о загрузке промышленных мощностей продемонстрировали снижение до 78,9% при небольшом росте объемов промпроизводства - на 0,1% при прогнозе 0,3%, что стало поводом для роста спроса на UST. На фоне этого можно было наблюдать плавное снижение доходностей UST-10 и приближение их к уровню 2,06%.

На глобальном валютном рынке ситуация выглядит весьма стабильной. Пара EUR/USD продолжает демонстрировать боковое движение в ожидании решения ФРС. По итогам вчерашнего дня соотношение между долларом и евро составило 1,057х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикаций большого блока макростатистики следует рассчитывать на рост активности участников.

Еврооблигации

В понедельник суверенные евробонды РФ снижались, отыгрывая падение нефтяных цен.

В понедельник российские суверенные евробонды не устояли перед просевшей нефтью, которая во второй половине торгов опускалась ниже 53 долл. за барр. марки Brent. В итоге, Russia-30 в цене потеряла 29 б.п. до 108,545%, доходность подросла на 6 б.п. до 5,48%.

В корпоративных евробондах также прошли распродажи широким фронтом – цены теряли преимущественно 40-120 б.п. Хуже рынка смотрелись евробонды ТМК, Распадской, субординированные выпуски госбанков, бумаги ВЭБ.

Вчера VimpelCom Ltd. сообщил, что в рамках досрочного выкупа евробондов было подано заявок на 1,8 млрд долл. из общей заявленной в ofertу суммы 2,1 млрд долл. Очевидно, владельцы бумаг предпочли воспользоваться интересным предложением эмитента, что объясняет довольно заметный объем предъявленных заявок.

Сегодня с утра цены на североморскую нефть находятся вблизи отметки 54 долл. за барр., что скорее формирует нейтральный фон для российских евробондов. Ожидаем консолидации на текущих уровнях.

/Александр Полютов

Сегодня с утра нефть немного восстановилась, ожидаем консолидацию в евробондах.

FX/Денежные рынки

Рубль демонстрирует независимость от нефти.

На локальном валютном рынке в последние дни наметилась удивительная ситуация – рубль перестал реагировать на коррекцию цен на нефть на сырьевых площадках. Подобная тенденция может быть обусловлена низким спросом участников на валюту, поставщиком которой является ЦБ, предлагая ее в виде аукционов РЕПО, а также кредитов под залог нерыночных активов. Подтверждением этому является низкий спрос на прошедшем в понедельник аукционе валютного РЕПО сроком на 28 дней, где из предложенных 5 млрд долл. банки привлекли всего 2,59 млрд долл., а на депозитном аукционе Минфина из 500 млн долл. всего 27 млн долл. В подобных условиях можно рассчитывать на консолидацию курса рубля по отношению к базовым валютам, которая будет наблюдаться несмотря на колебания котировок нефти на сырьевых площадках.

На денежном рынке ставки продолжили демонстрировать снижение, отыгрывая решение ЦБ об изменении монетарной политики. При этом объем ликвидности в банковской системы за счет возврата рублевых депозитов Федеральному казначейству сократился. Так же можно отметить, что участники рынка вновь начали привлекать ресурсы у ЦБ через инструмент валютный SWAP, что может стать поводом для небольшого роста ставок МБК в краткосрочной перспективе.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит консолидироваться на достигнутых вчера уровнях – вблизи отметки 62 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В понедельник в ОФЗ прошли продажи на фоне дешевающей нефти, длинные выпуски в доходности превысили 13%.

В понедельник в ОФЗ прошли распродажи преимущественно в пределах 60-140 б.п., больше всего просели длинные госбумаги – доходность превысила 13%. Причиной для снижения котировок стала дешевающая нефть (марка Brent опускалась ниже 53 долл./барр.), а также умеренно слабеющий рубль.

Сегодня с утра цены на нефть марки Brent удерживаются вблизи уровней 54 долл. за барр., скорее всего, в сегменте госбондов будет консолидация с возможностью умеренных продаж в условиях отсутствия четких сигналов для формирования тренда.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем нейтральной динамики в рублевых госбондах.

Корпоративные события

Ростелеком (-/BB+/BBV-): итоги 2014 г. по МСФО.

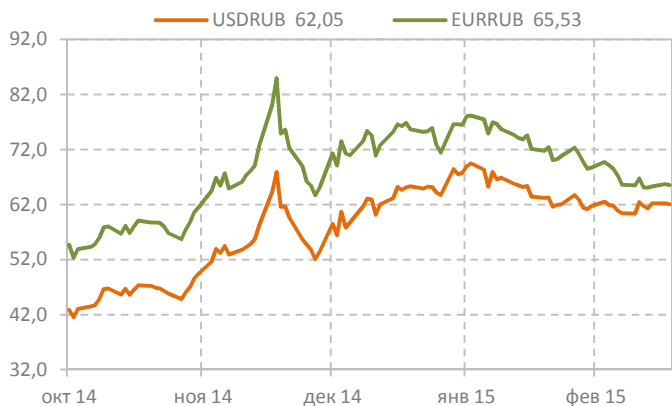
Ростелеком отчитался лучше консенсус-прогноза, как по выручке, так и OIBDA. Но при этом за 2014 г. выручка выросла на 2,8% (г/г) до 299 млрд руб., а OIBDA показали снижение на 1,6% до 102 млрд руб., OIBDA margin составила 34,3% («-1,5 п.п.» г/г). Основной рост доходов компании был обеспечен услугами доступа в интернет и магистрального интернета, в то время как от традиционных услуг фиксированной связи они продолжили снижаться. Вместе с тем, по данным компании, рост доли растущих, но менее маржинальных услуг (ШПД, платное ТВ), чем традиционные, оказало давление на прибыльность, впрочем, как и опережающий рост расходов. С позитивной точки зрения можно отметить опережающие темпы роста OIBDA по сравнению с выручкой в 4 кв. Впрочем, данное движение вряд ли сможет перерасти в общий тренд. Отметим, что по итогам 2015 г. Ростелеком ждет снижения показателя OIBDA при неизменных доходах, но при этом OIBDA margin ожидается выше 30%. Долговая нагрузка Ростелекома снизилась, в том числе после передачи части долга в СП с Tele2 Россия, а также погашения ряда кредитов. В итоге, метрика Чистый долг/OIBDA составила 1,7х против 2,0х в 2013 г. Долг на 99% номинирован в рублях, валютные риски низкие, при этом короткий долг в 52 млрд руб. чуть более чем на треть покрывался денежными средствами на счетах и депозитах. Мы не ждем заметной реакции в облигациях Ростелекома на публикацию отчетности.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

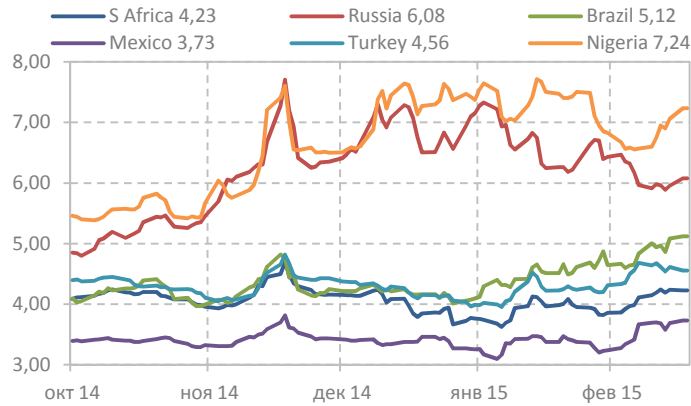
VimpelCom Ltd. (Baz/BB/-) получил заявки на 1,8 млрд долл. на выкуп евробондов по оферте.

VimpelCom Ltd. сообщил, что к промежуточному дедлайну по оферте (13 марта) получила заявки на выкуп евробондов на 1,8 млрд долл. из заявленного объема в 2,1 млрд долл. Держатели бумаг, подавшие заявки на продажу до 13 марта, получают премию в размере 30 долл. на каждую бумагу. Дата расчетов установлена на 2 апреля. Под предложение оператора попали сразу 8 выпусков разной срочности – два займа VimpelCom-16 объемом по номиналу 500 и 600 млн долл. каждый, VimpelCom-17 на 500 млн долл., VimpelCom-18 на 1 млрд долл., VimpelCom-19 на 600 млн долл., VimpelCom-21 на 1 млрд долл., VimpelCom-22 на 1,5 млрд долл. и VimpelCom-23 на 1 млрд долл. Облигации будут выкупаться пропорционально количеству поданных заявок. Количество приобретенных бумаг будет зависеть от присвоенного каждому займу уровня приоритета (от 1 до 4). Так, если бонды первого приоритета (два выпуска VimpelCom-16 и VimpelCom-18 на общую сумму 2,1 млрд долл.) будут предъявлены в полном размере, тогда выкуп последующих займов проводиться не будет, если же объем заявок окажется меньше, чем 2,1 млрд долл., то пропорционально оставшийся объем будет распространяться на бонды 2-4 приоритетов соответственно. В целом, предложение VimpelCom Ltd. с премией к рынку 2,5-3,5 фигуры в цене (на момент объявления выкупа), то есть по уровням сентября-октября, выглядело интересно, что помогло и обеспечило довольно заметный объем заявок на выкуп (около 86%).

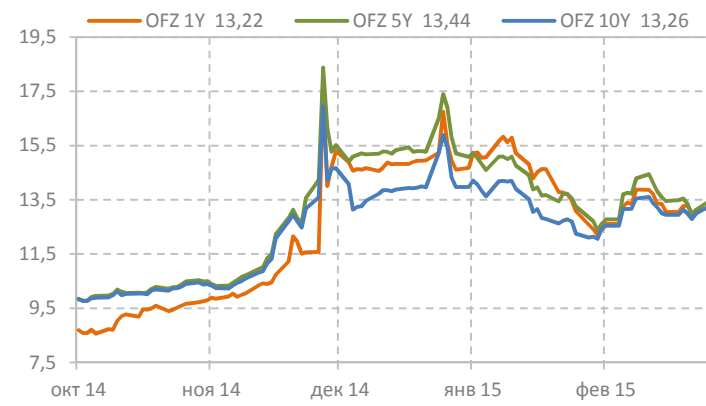
USD/RUB, EUR/RUB



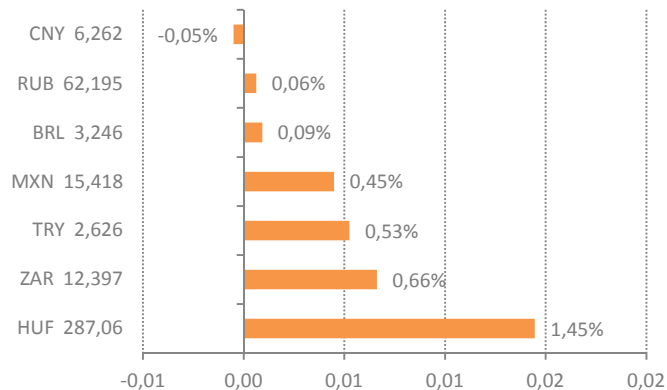
EM eurobonds 10Y YTM, %



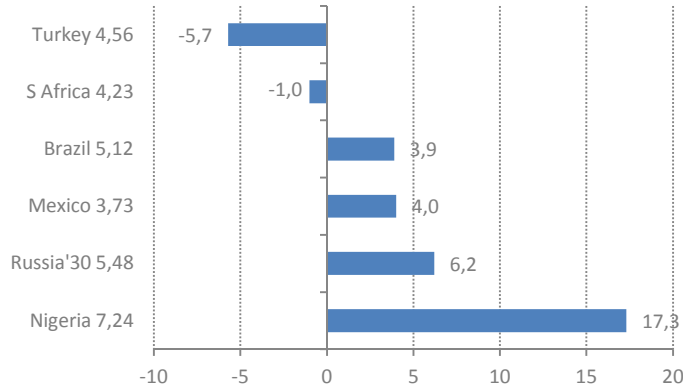
OFZ, %



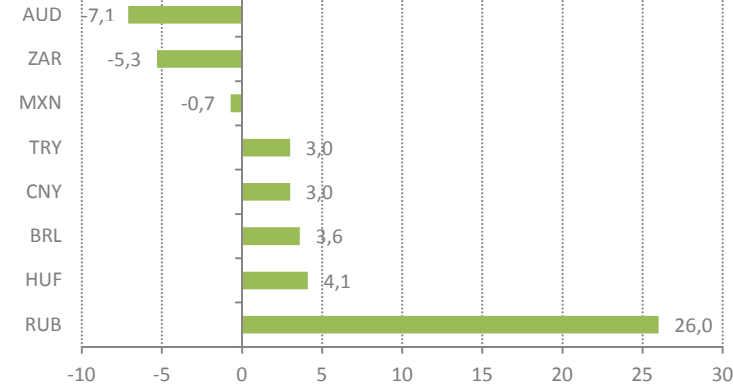
EM currencies: spot FX 1D change, %



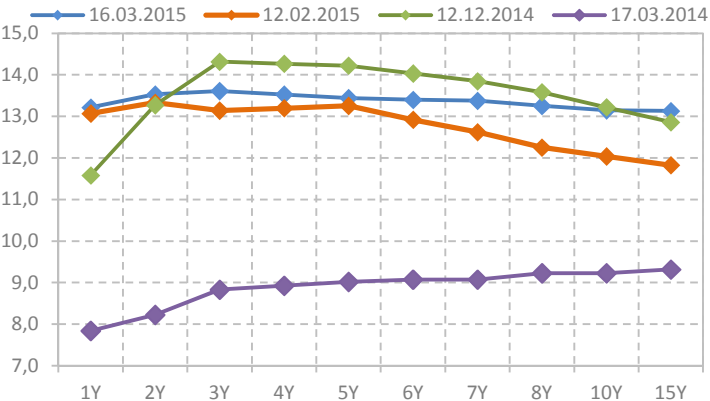
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



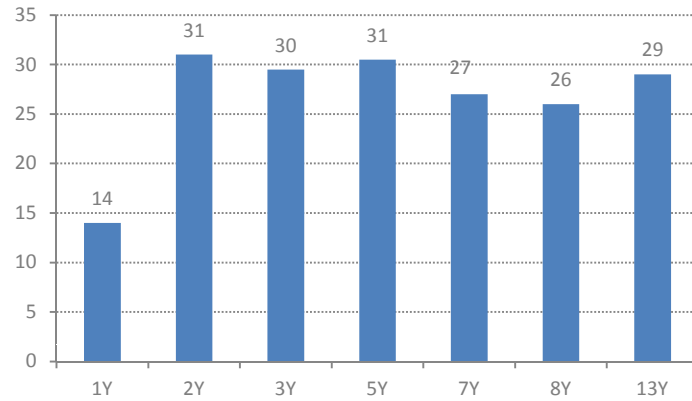
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



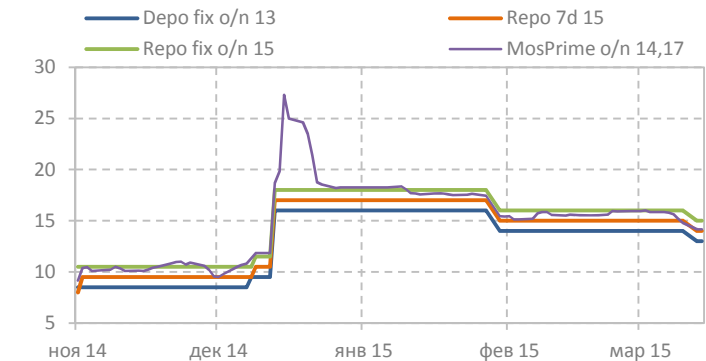
OFZ curves



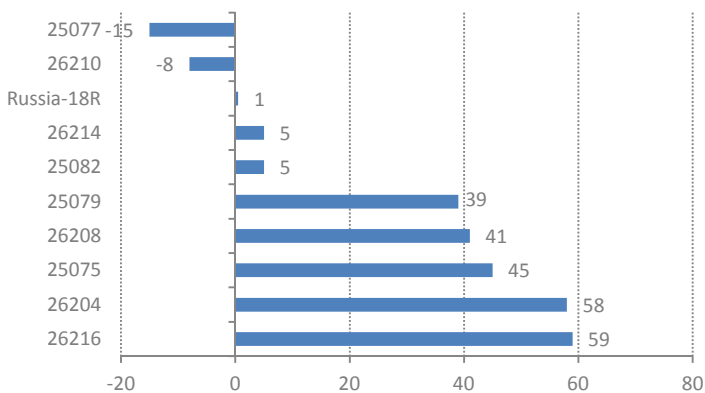
OFZ 1D YTM change, b.p.



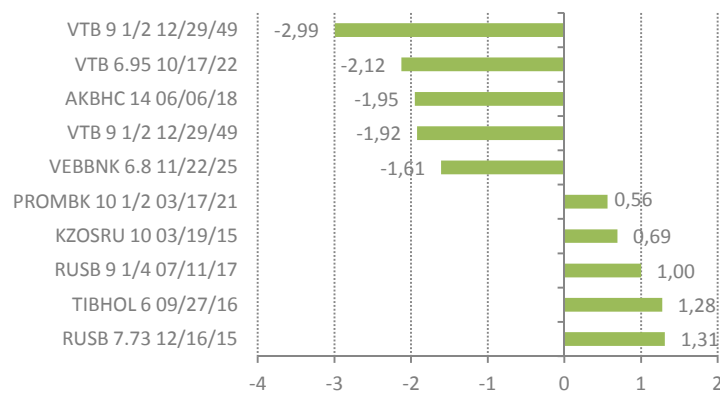
CBR rates, %



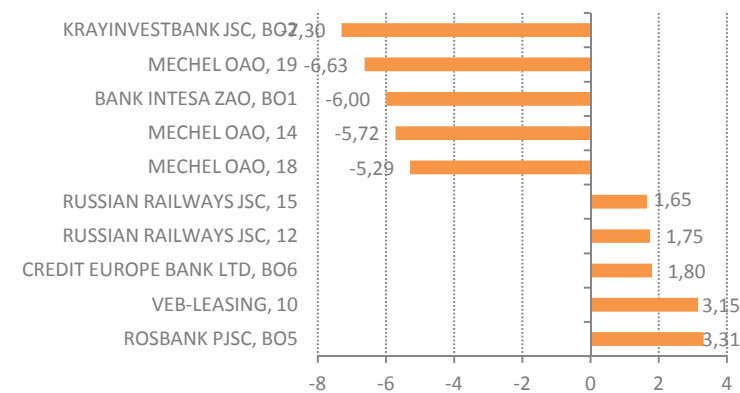
OFZ 1D YTM change, b.p.



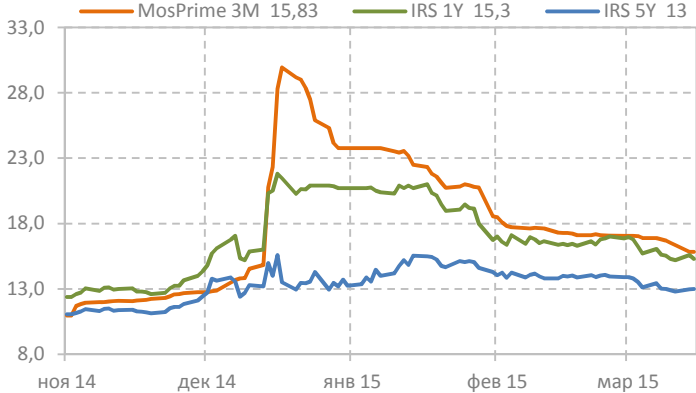
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



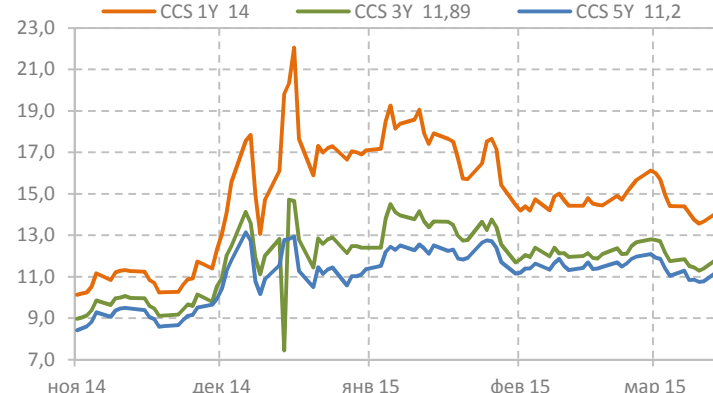
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



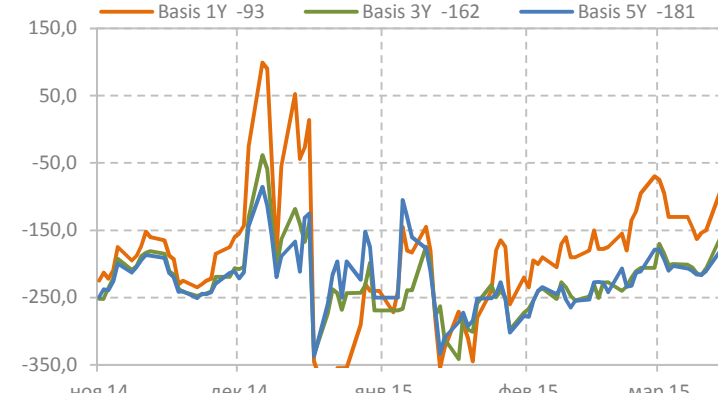
IRS / MosPrime 3M, %



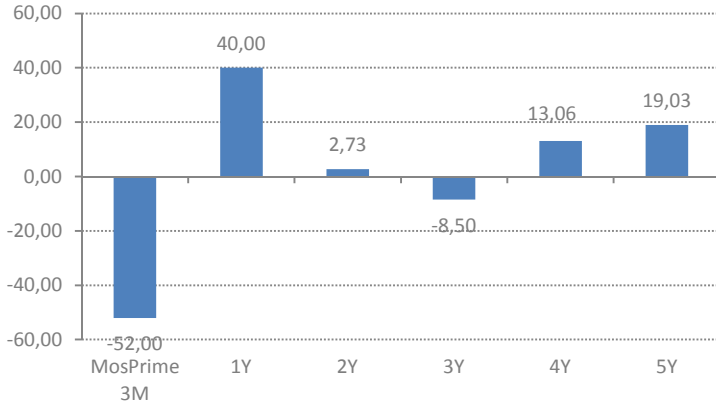
CCS, %



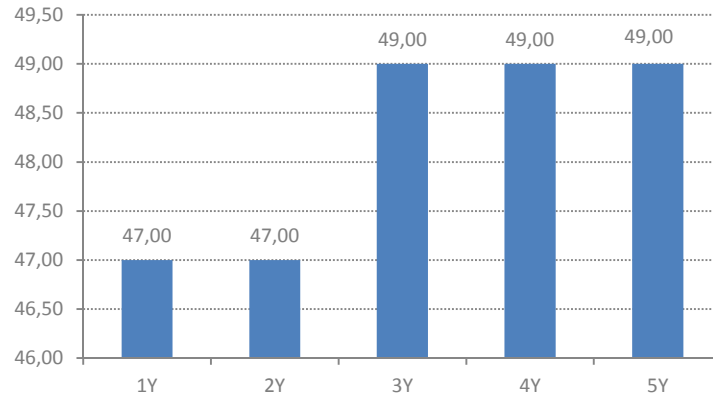
Basis swap, b.p.



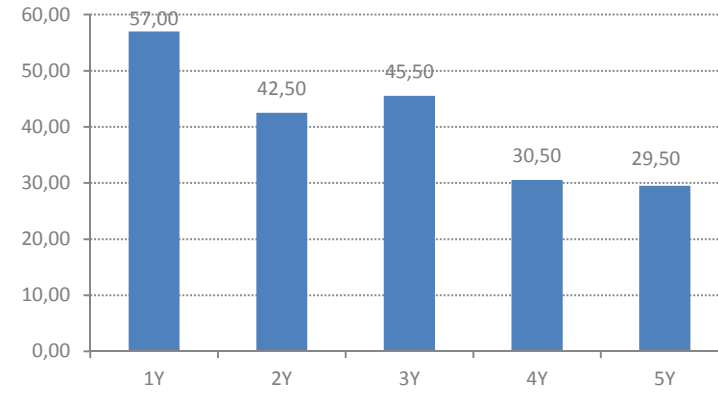
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



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

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

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.