

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные участники продолжают находиться в ожидании решения ФРС. >>

Еврооблигации: Во вторник суверенные евробонды РФ консолидировались в отсутствие четких сигналов от нефтяных цен. >>

FX/Денежные рынки: Рубль нейтрален к снижению котировок нефти. >>

Облигации: Во вторник в ОФЗ прошли продажи на среднем и длинном конце кривой, длинные выпуски в доходности превысили 13,2%. >>

Корпоративные события

Крайинвестбанк (-/В/В): ставка 4-го купона в размере 18% не заинтересовала инвесторов.

Первичное размещение облигаций КБ МИА (Ва3/-/-) серии БО-2.

Alliance Oil (-/-/-) договорилась с держателями евробондов о переносе сроков погашения.

МТС (Ва1/BB+/BB+): результаты 2014 г. по US GAAP.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	504.71	2.69
EUR/USD	1.06	0.00
UST-10	2.04	-0.02
Германия-10	0.28	0.00
Испания-10	1.25	0.08
Португалия -10	1.62	0.07
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.46	-0.02
Russia-42	6.75	0.07
Gazprom-19	8.22	0.02
Evraz-18 (6,75%)	9.92	0.17
Sber-22 (6,125%)	8.66	0.12
Vimpel-22	9.07	0.04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.23	0.50
ОФЗ 26205 (04.2021)	13.5	0.10
ОФЗ 26207 (02.2027)	13.19	0.16
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.3	0.13
NDF 3M	15.77	-0.11
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1315.9	87.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	160.29	-26.19
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61.75	-0.40



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные участники продолжают находиться в ожидании решения ФРС.

На глобальном долговом рынке в рамках вчерашней торговой сессии наметились первые признаки начал роста доходностей. По всей видимости, эйфория, царившая после запуска программы выкупа активов со стороны ЕЦБ, понемногу сходит на нет. Представленные макростатистические данные из ЕС не оказали принципиального влияния на ход торгов.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продолжили снижаться и достигли уровня 2,045%. При этом участники рынка предпочитали не совершать активных действий накануне предстоящего сегодня оглашения ФРС, а также последующей пресс-конференции ее главы.

Пара EUR/USD в рамках вчерашних торгов продолжала находиться в диапазоне 1,056х - 1,064х.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ждем низкой активности участников накануне заседания ФРС.

Еврооблигации

Во вторник суверенные евробонды РФ консолидировались в отсутствие четких сигналов от нефтяных цен.

Во вторник суверенные евробонды не продемонстрировали четко выраженной динамики, ожидая сигналов от нефтяных котировок, которые находились вблизи отметки 53,5 долл. за барр. марки Brent. Russia-30 вчера консолидировалась, показав незначительный рост на 8 б.п. до 108,628%, доходность снизилась на 2 б.п. до 5,46%. Похоже, выпуск получает поддержку локальных игроков, располагающих доступом к инструменту валютное РЕПО. В свою очередь, другие суверенные евробонды показали на вчерашних торгах снижение котировок в пределах 30-80 б.п.

В корпоративном сегменте евробонды продолжили снижение на слабой нефти. Ценовые потери были в бондах нефтегазовых компаний, в частности в Лукойл, Газпром нефть, металлургов, госбанках.

Сегодня с утра цены на североморскую нефть находятся чуть ниже отметки 53,5 долл./барр., что не задает четких направлений движения, ожидаем продолжения консолидации.

/Александр Полютов

Сегодня ценовые котировки не дают сигналов для формирования тренда, ожидаем консолидации.

FX/Денежные рынки

Рубль нейтрален к снижению котировок нефти.

На локальном валютном рынке рубль продолжает игнорировать тенденции на сырьевых площадках. Курс доллара в рамках дневной сессии находился в диапазоне 61,6 – 62,0 руб., при этом котировки нефти находились ниже уровня 54 долл. за барр. Поддержку рублю, как мы полагаем, может оказывать существующий спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат. В тоже время, риски того что, рубль может скорректироваться, остаются вполне высокими. По итогам дням курс доллара составил 61,65 руб.

На денежном рынке ставки немного выросли. Mosprime o/n – 14,30%. Уровень ликвидности в банковской системе выглядят вполне комфортным. При этом участники сохранили спрос на ресурсы ЦБ, предлагаемые через инструмент валютный SWAP.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, не следует рассчитывать на сильную активность участников. Курс доллара в рамках дневных торгов продолжит торговаться на достигнутых накануне уровнях.

Облигации

Во вторник в ОФЗ прошли продажи на среднем и длинном конце кривой, длинные выпуски в доходности превысили 13,2%.

Во вторник в ОФЗ наблюдались продажи преимущественно на среднем и длинном отрезке кривой госбумаг в пределах 80-110 б.п., длинные выпуски в доходности превысили 13,2%. Выпуски продолжили корректироваться на решение ЦБ РФ по ключевой ставке и слабой нефти.

Сегодня Минфин РФ проведет аукционы по двум выпускам: 10-летнему флоатеру ОФЗ 29006 на 5 млрд руб. (1 купон 10,55%, последующие – ср.арифметич. ставки RUONIA за 6 мес. плюс 1,2 п.п.) и 7-летнему ОФЗ 26214 объемом 10 млрд руб. Напомним, что ведомство на прошлой неделе уже «тестировало» рынок выпуском с плавающим купоном, впрочем, спрос был небольшим – из 5 млрд руб. было размещено только 850 млн руб., средневзвешенная цена составила 86,6%. По нашим оценкам, с учетом хеджирования через RUONIA swap цена по флоатеру может составлять 95 фигуру, но с поправкой на низкую ликвидность инструмента справедливая цена по бумаге видится на уровне 93%. Что касается ОФЗ 26214, цена закрытия составила 76%, доходность 13,62%, то есть выше кривой госбумаг, что может составлять премию первичного размещения.

Внимание игроков в первой половине дня будет на итогах аукциона Минфина, которое может предопределить дальнейшую динамику рынка.

/ Александр Полютов

Сегодня внимание игроков будет на аукционах Минфина по ОФЗ.

Корпоративные события

Крайинвестбанк (-/В/В): ставка 4-го купона в размере 18% не заинтересовала инвесторов.

Крайинвестбанк в рамках oferty по займу серии БО-3 выкупил облигаций на 1,4 млрд руб., что составляет 72,5% выпуска.

Размещение бондов состоялось в сентябре 2013 со ставкой купона на уровне 10,75% годовых, oferta через 1,5 года. Ставка 4-го купона определена эмитентом в размере 18% годовых. Несмотря на существенное повышение ставки купона большая часть бумаг была предъявлена инвесторами к погашению, что отражает общее снижение интереса к бумагам банков рейтинговой категории «В».

Первичное размещение облигаций КБ МИА (Ва3/-/-) серии БО-2.

КБ МИА планирует 17-18 марта сформировать книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-2. Ставка купона маркируется в диапазоне 15,00% – 15,50% годовых (УТР 15,56% - 16,10 %). Срок обращения займа – 10 лет, oferta – через 1 год. Объем выпуска 1,5 млрд руб. Организатором первичного размещения выступает Банк Зенит.

На наш взгляд, объявленные параметры выпуска смотрятся очень агрессивно и покупка бумаг на данном уровне доходности не интересна. При позиционировании нового займа КБ МИА мы обращаем внимание, что последние первичные размещения ВЭБ-лизинг (-/ВВ-/ВВВ-) состоялись со ставкой купона 17,25% при oferta через 1 год и 17,5% при oferta через 1,5 года.

Alliance Oil (-/-/-) договорилась с держателями евробондов о переносе сроков погашения.

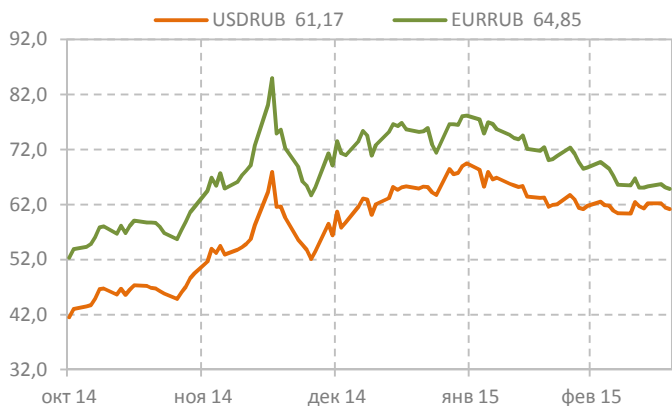
Alliance Oil договорилась с держателями еврооблигаций на 350 млн долл. о переносе сроков погашения бумаг с марта 2015 г. на 2017-2019 гг., выкупив часть долга, об этом говорится в сообщении компании на Лондонской фондовой бирже. По данным Интерфакс, который ссылается на НК, согласие об изменении условий дали 85% держателей бондов, которые присутствовали на собрании. На собрании присутствовало 91,5% держателей евробондов Alliance Oil. Компания также сообщила, что выкупила часть долга в размере 50,9 млн долл. Собрание держателей бондов, на котором был одобрен вопрос изменения условий обращения бондов, состоялось 17 марта.

МТС (Ва1/ВВ+/ВВ+): результаты 2014 г. по US GAAP.

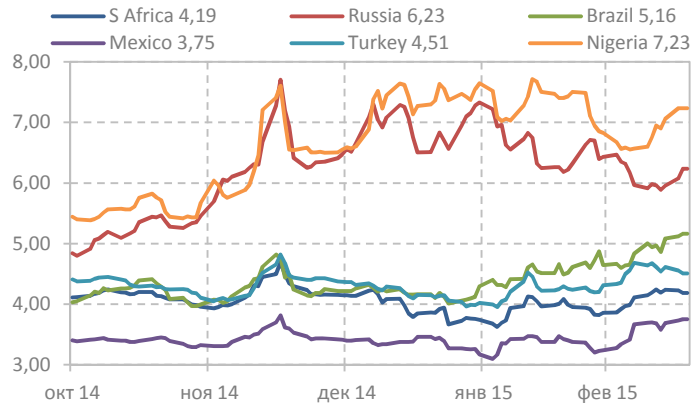
Вчера МТС отчитался за 2014 г. по US GAAP, скорее, нейтрально – оператор смог превзойти консенсус-прогноз по выручке, но OIBDA оказалась хуже ожиданий. Так, выручка группы выросла на 3% (г/г) до 411 млрд руб., при этом OIBDA осталась на прежнем уровне, показав условный рост на 0,3% (г/г) до 175 млрд руб., OIBDA margin снизилась на 1,2 п.п. до 42,7%. На динамику показателей влияние оказало сокращение абонентской базы («-3,5%» г/г до 104,1 млн) и ведение бизнеса в Украине, меньший объем доходов от роуминга. Давление на прибыльность бизнеса было со стороны растущих продаж мобильных девайсов в РФ, слабости операционных валют (рубля, гривны) в части международного роуминга, роста налогов и платы за частоты в Украине, повышение зарплат, роста издержек в связи с развитием мобильных и фиксированных сетей в России, инфляционное давление. По итогам 2015 г. МТС прогнозирует скромный рост выручки на 2%, OIBDA margin – выше 40%. Долговая нагрузка МТС выросла – размер долга прибавил на 33% до 292 млрд руб., в том числе в результате переоценки валютной части долга на фоне резкого ослабления рубля, метрика Чистый долг/OIBDA достигла 1,3х против 1,1х в 2013 г., что впрочем является вполне приемлемым уровнем, риски рефинансирования остаются низкими. Мы не ждем особой реакции в евробондах МТС, бумаги скорее могут показывать движение вместе с рынком.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

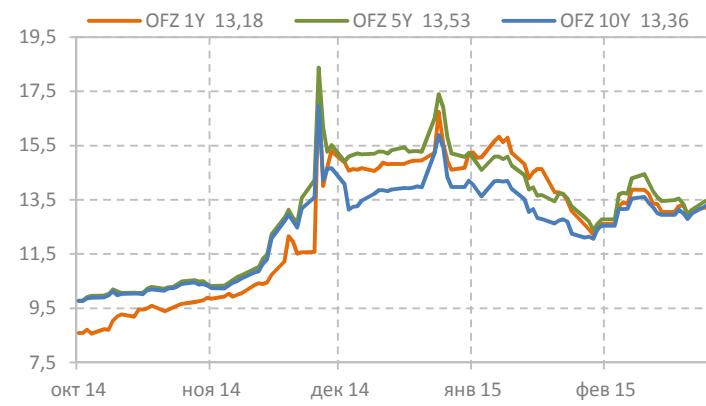
USD/RUB, EUR/RUB



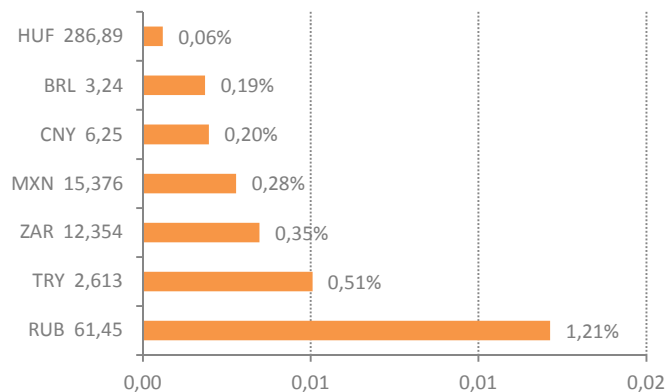
EM eurobonds 10Y YTM, %



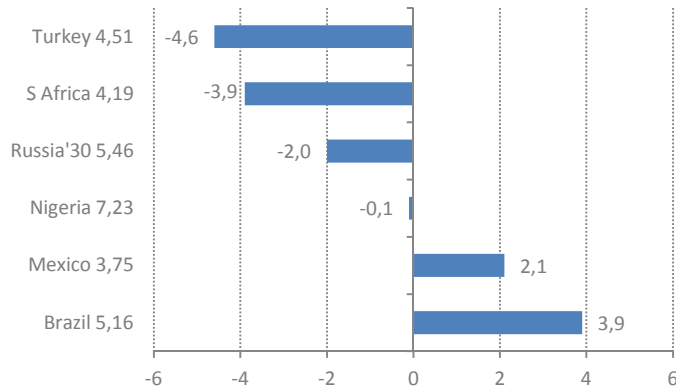
OFZ, %



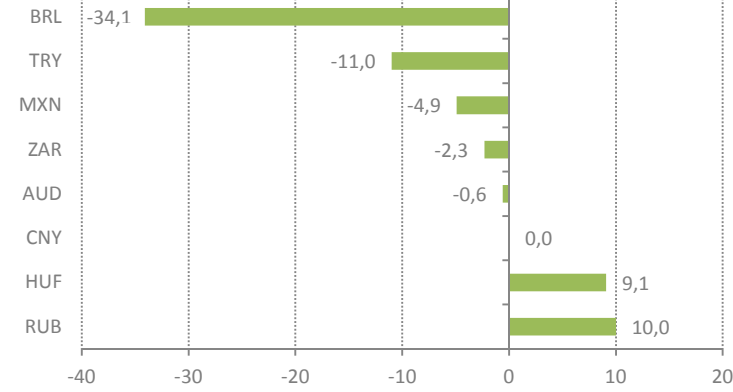
EM currencies: spot FX 1D change, %



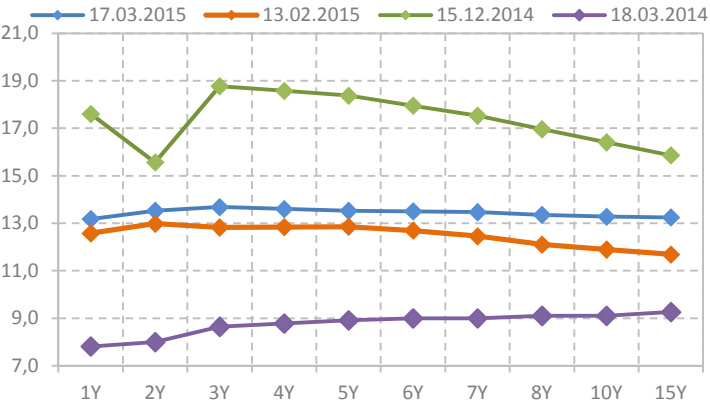
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



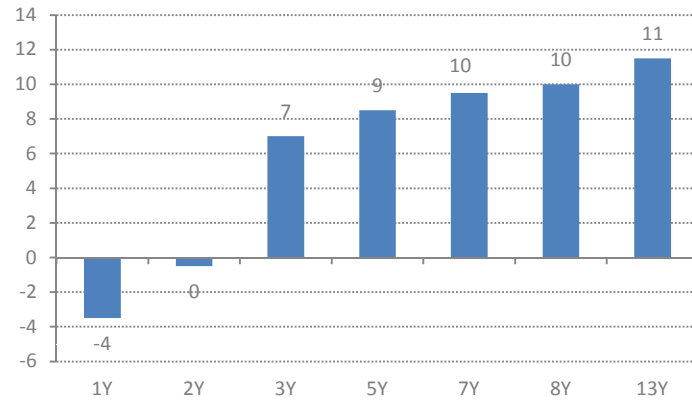
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



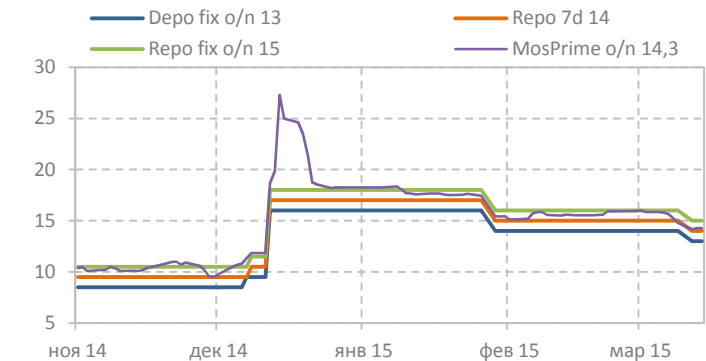
OFZ curves



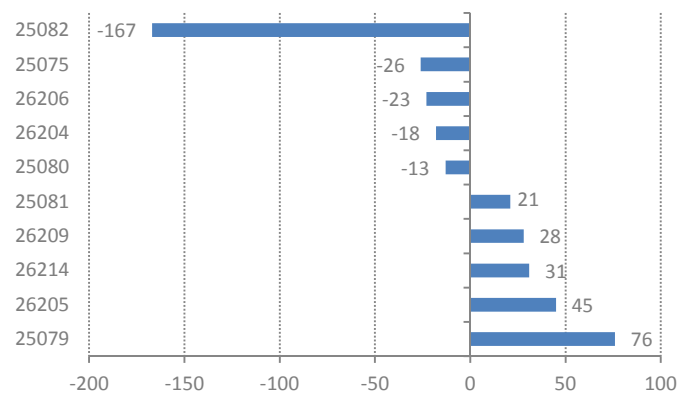
OFZ 1D YTM change, b.p.



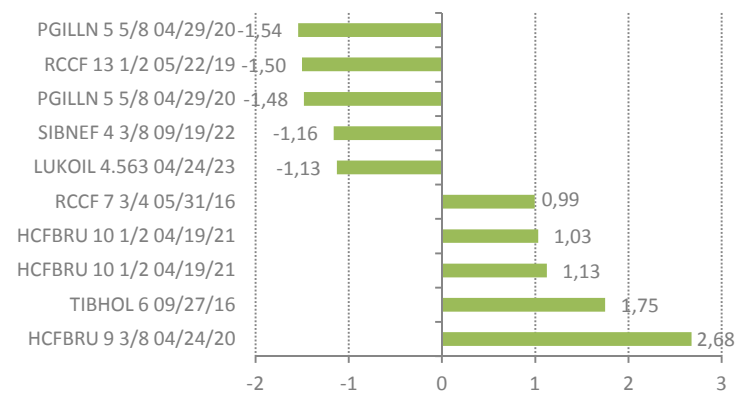
CBR rates, %



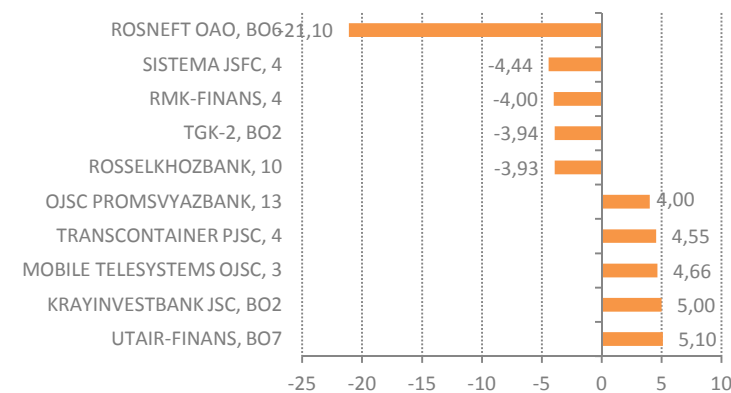
OFZ 1D YTM change, b.p.



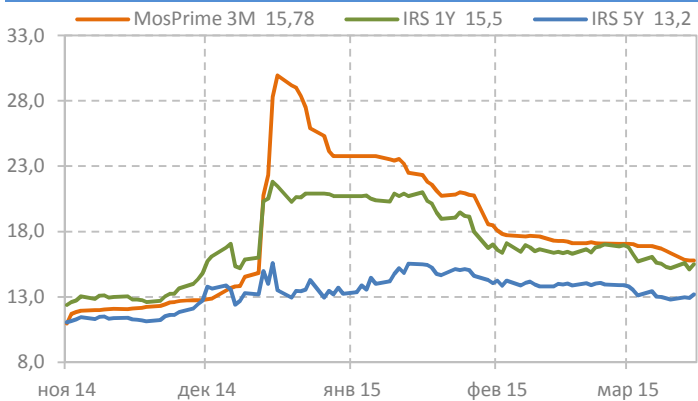
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



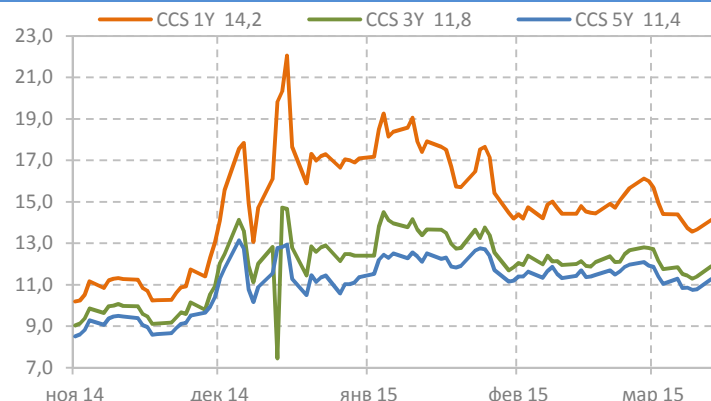
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



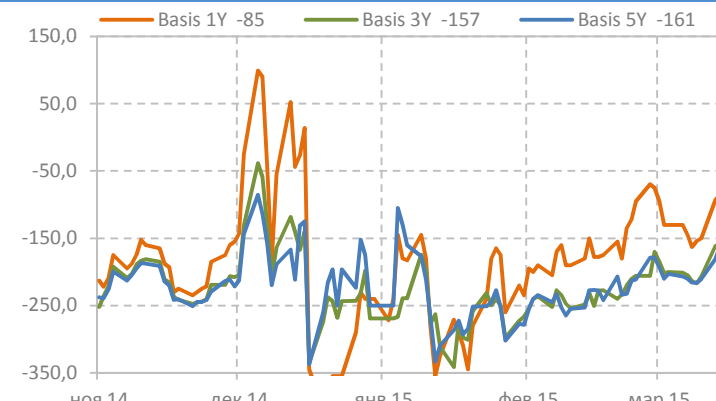
IRS / MosPrime 3M, %



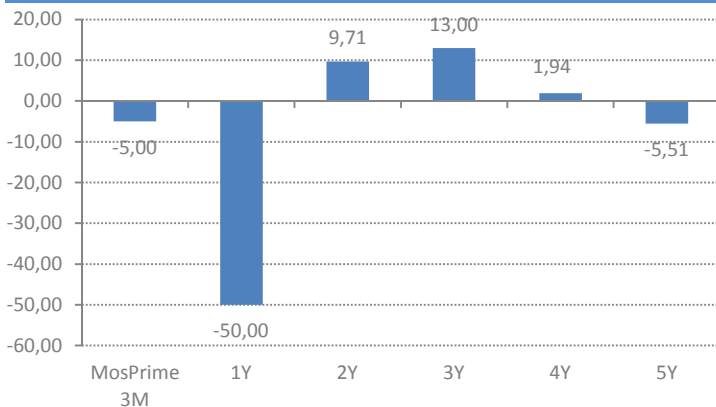
CCS, %



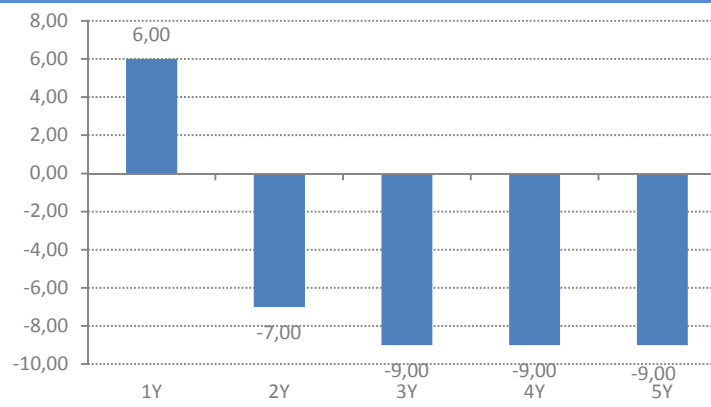
Basis swap, b.p.



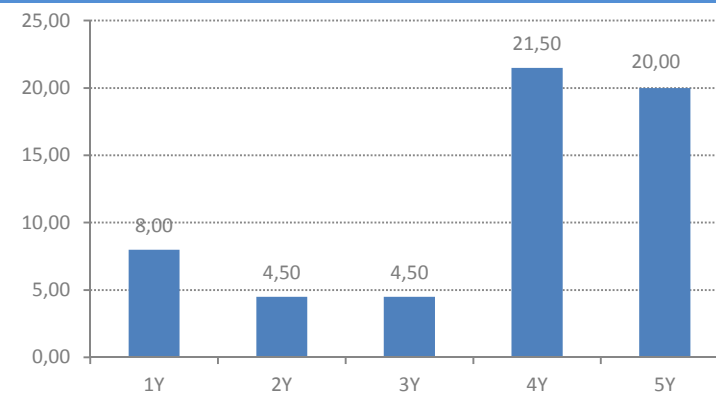
IRS 1D price change, b.p.



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

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
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.