

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Решение ФРС спровоцировало рост волатильности на глобальном долговом рынке. >>

Еврооблигации: В среду суверенные евробонды РФ большую часть дня консолидировались. Russia-30 показала рост ближе к концу торгов, следуя за нефтяными котировками. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в рамках вечерней сессии получил импульс на укрепление. >>

Облигации: В среду в ОФЗ единого тренда не сложилось. В ожидания аукционов Минфина, доходность длинных выпусков находилась вблизи отметки 13,1%.. >>

Корпоративные события

Металлоинвест (Ba2/BV/BV) отчитался за 2014 г. по МСФО.

ГТЛК (-/B+/-) установило ставку купона по новому выпуску облигаций серии БО-04 в размере 18,75%.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	500.49	-4.80
EUR/USD	1.08	0.03
UST-10	1.92	-0.13
Германия-10	0.20	-0.09
Испания-10	1.27	0.02
Португалия -10	1.72	0.10
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.41	-0.05
Russia-42	6.84	0.09
Gazprom-19	8.08	-0.15
Evrax-18 (6,75%)	10.11	0.19
Sber-22 (6,125%)	8.82	0.15
Vimpel-22	9.11	0.04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.3	0.07
ОФЗ 26205 (04.2021)	13.51	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	13.15	-0.04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.66	0.36
NDF 3M	15.97	-0.26
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1379.1	63.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	131.31	-28.98
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61.35	-0.40



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Решение ФРС спровоцировало рост волатильности на глобальном долговом рынке.

Вчера на глобальных долговых площадках в рамках европейской сессии можно было наблюдать снижение доходностей сегмента европейского госдолга. Причиной подобному движению могло стать ожидание ужесточения риторики главы ФРС относительно дальнейшей монетарной политики.

В рамках американской сессии доходности UST-10 демонстрировали плавное снижение. Однако сделанные главой ФРС заявления относительно того, что на апрельском заседании не следует рассчитывать на ужесточение монетарной политики и, что ФРС понижет ожидания относительно темпов восстановления экономики, стали поводом для роста активности на фондовых площадках.

Доходности UST-10 снизились ниже уровня 2,0%, европейские гособлигации напротив, продемонстрировали рост доходностей.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продемонстрировала рост к уровню 1,1х.

/ Алексей Егоров

Сегодня на глобальном долговом рынке следует рассчитывать на переоценку вчерашних заявлений главы ФРС, что может стать поводом для частичного нивелирования вчерашних движений.

Еврооблигации

В среду суверенные евробонды РФ большую часть дня консолидировались. Russia-30 показала рост ближе к концу торгов, следуя за нефтяными котировками.

В среду суверенные евробонды большую часть дня продолжили консолидироваться в отсутствие четких сигналов от нефтяных цен в ожидании заседания ФРС, демонстрируя умеренное снижение котировок. Впрочем, уже вечером котировки на «черное золото» марки Brent устремились вверх, превысив отметку в 54 долл. за барр. В итоге, Russia-30 завершала торги ценовым ростом на 25 б.п. до 108,873%, доходность опустилась на 5 б.п. до 5,405%. Отметим, что данный выпуск в отличие от других займов вновь пользовался спросом, вероятно, у локальных игроков, имеющих доступ к инструменту валютное РЕПО.

В корпоративном сегменте вчера под продажи вновь попали бумаги нефтегазовых компаний, можно отдельно выделить Газпром и Лукойл, металлургов, хуже рынка смотрелись выпуски ТМК. Среди бондов госбанков в доходности росли бумаги ВЭБ по всей кривой, Сбербанк, лучше смотрелись выпуски РСХБ.

Сегодня с утра североморская нефть торгуется выше уровня 55 долл. за барр., показав заметный рост накануне по итогам заседания ФРС к отметке выше 56,5 долл. за барр. Подорожавшая нефть дает повод для роста российских активов, которые по-прежнему выглядят привлекательно по доходности на фоне бумаг другим стран ЕМ.

/Александр Полютов

Сегодня российские евробонды вполне могут демонстрировать рост, отыгрывая восходящую динамику нефтяных цен.

FX/Денежные рынки

Рубль в рамках вечерней сессии получил импульс на укрепление.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке рубль продолжал демонстрировать низкую волатильность, игнорируя тенденции на сырьевых площадках. Курс доллар удерживался вблизи уровня 61,3 руб. При этом цены на нефть по-прежнему удерживались ниже отметки 55 долл. за барр.

В рамках вечерней сессии после оглашения решения ФРС, а также комментария о том, что, по крайней мере, на апрельском заседании рассчитывать на ужесточение монетарной политики не стоит, можно было наблюдать рост котировок нефти выше уровня 56 долл. за барр. Подобное движение на сырьевых площадках спровоцировало укрепление рубля, курс которого по отношению к доллару опустился ниже уровня 60 руб.

На денежном рынке можно наблюдать сохранение спроса на рублевую ликвидность. Банки продолжают привлекать ресурсы у ЦБ через инструмент валютный SWAP по ставке 15%, что является дорогим источником фондирования. Причиной повышенного спроса на рублевую ликвидность могут являться предстоящие выплаты налогов в бюджет. Ставка Mosprime o/n при этом достигла уровня 14,66%. Рост спроса на рублевую ликвидность будет являться поводом для роста ставок МБК и укрепления рубля в течение ближайшей недели.

/ Алексей Егоров

Сегодня рубль может продолжить демонстрировать укрепление на фоне «отскока» на сырьевых площадках. При этом приближение выплат налогов может стать катализатором укрепления.

Облигации

В среду в ОФЗ единого тренда не сложилось. В ожидания аукционов Минфина, доходность длинных выпусков находилась вблизи отметки 13,1%.

Вчера в рублевых госбондах единого тренда не сложилось. В ожидании аукционов Минфина длинные выпуски ОФЗ торговались с доходностью около 13,1%.

В среду в сегменте ОФЗ внимание инвесторов было на аукционах Минфина, который не смог в полном объеме разместить заявленные выпуски. Так, по флоатеру 29006 из 5 млрд руб. было размещено 2,36 млрд руб., а по ОФЗ 26214 – из 10 млрд руб. было продано 5,3 млрд руб. Впрочем, Минфин похоже отказался предоставить премию по выпуску с фиксированным купоном, при том что спрос на госбумаги превысил предложение в 2 раза. В итоге, средневзвешенная цена аукциона по ОФЗ 29006 составила 85,099% (доходность 16,28%), а по ОФЗ 26214 – 74,58% (доходность 13,77%).

Вчера Росстат представил данные по инфляции, которая за период с 11 по 16 марта составила 0,2% как и за предыдущие две недели, при этом с начала года инфляция достигла 6,7%. Годовая инфляция за последние 3 недели перестала ускоряться, составив 16,7%. Безусловно, данный факт говорит в пользу дальнейшего смягчения ДКП ЦБ РФ, причем следующее заседание регулятора состоится только в конце апреля.

Сегодня рублевые облигации вполне могут показать рост на подорожавшей нефти и укрепляющемся рубле.

/ Александр Полютов

Сегодня ждем роста в сегменте ОФЗ на подорожавшей нефти и укрепляющемся рубле.

Корпоративные события

Металлоинвест (Ba2/BV/BV) отчитался за 2014 г. по МСФО.

Металлоинвест в 2014 г. сократил выручку на 13% (г/г) до 6,37 млрд долл., показатель EBITDA – на 14,4% (г/г) до 1,96 млрд долл., при этом EBITDA margin пострадал незначительно, составив 30,8% против 31,3% годом ранее. Давление на динамику показателей оказывали низкие цены на железную руду и окатыши, которые частично были компенсированы умеренным ростом производственных показателей. Тем не менее, финансовые показатели горнорудного сегмента снижались. В свою очередь, поддержку результатам компании оказал металлургический сегмент, который напротив получил выгоду от низких цен на сырье при более устойчивых ценах на чугун и сталь. К тому же в пользу компании было ослабление рубля, учитывая заметную долю экспорта в выручке (59%), которая в большей части пришлась на более маржинальный металлургический дивизион. Долговая нагрузкаMetalloinvesta снизилась к уровням 2013 г. – метрика Чистый долг/EBITDA достигла отметки 2,1х против 2,4х годом ранее. Компания намерена полностью погасить 3 выпуска рублевых облигаций серий 01, 05 и 06 на 25 млрд руб. за счет собственных средств.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

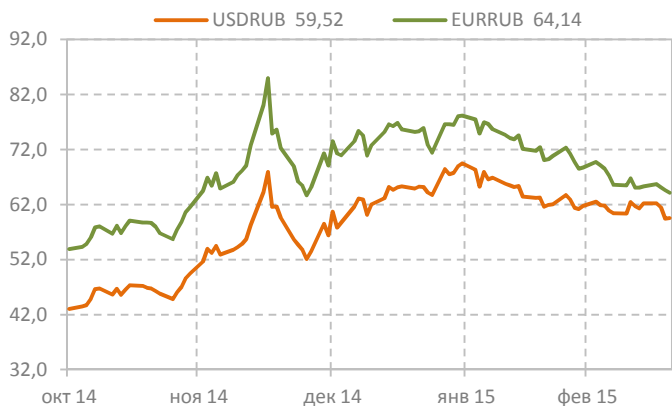
ГТЛК (-/B+/-) установило ставку купона по новому выпуску облигаций серии БО-04 в размере 18,75%.

ПАО "Государственная транспортная лизинговая компания" установило ставку ежеквартальных купонов биржевых облигаций серии БО-04 объемом 5 млрд рублей в размере 18,75% годовых.

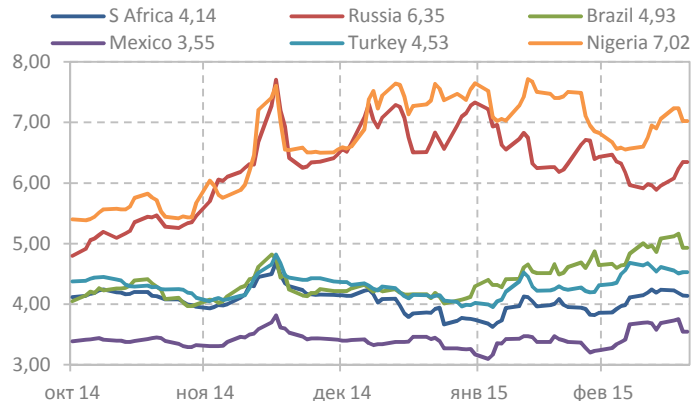
Сбор заявок на бонды прошел 16-17 марта. Ориентир ставки купона составлял 18,25-18,75% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в 19,54-20,11% годовых. Формирование книги заявок было перенесено, а ориентир ставки купона повышен. Несмотря на снижение ключевой ставки закрытие книги заявок прошло по верхней границе маркируемого диапазона.

На наш взгляд, доходность на уровне 20,11% выглядит привлекательно для годовых бондов госкомпании.

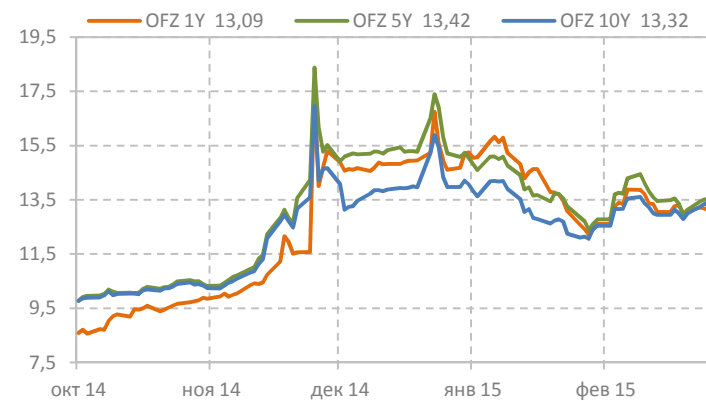
USD/RUB, EUR/RUB



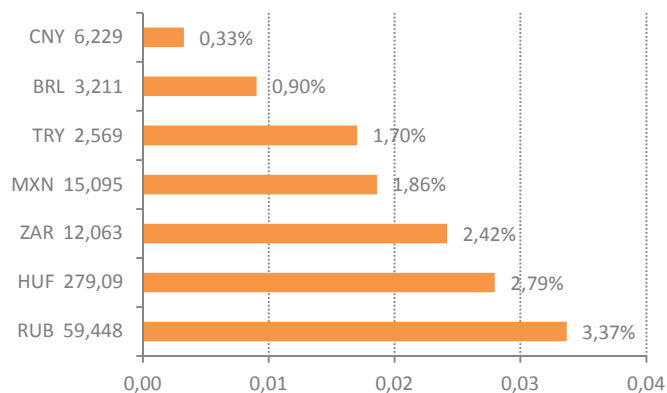
EM eurobonds 10Y YTM, %



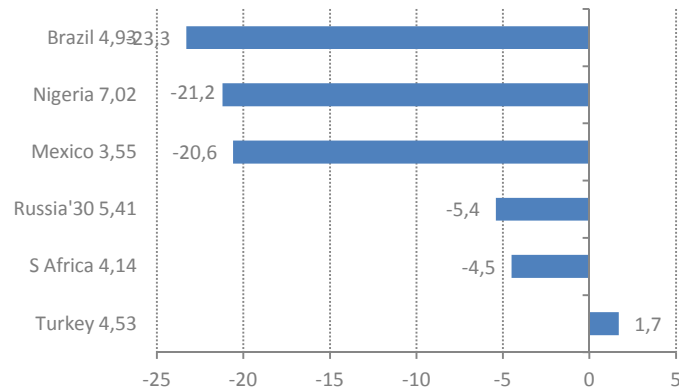
OFZ, %



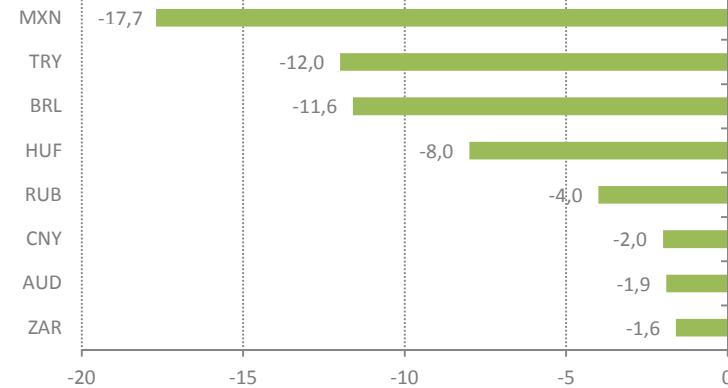
EM currencies: spot FX 1D change, %



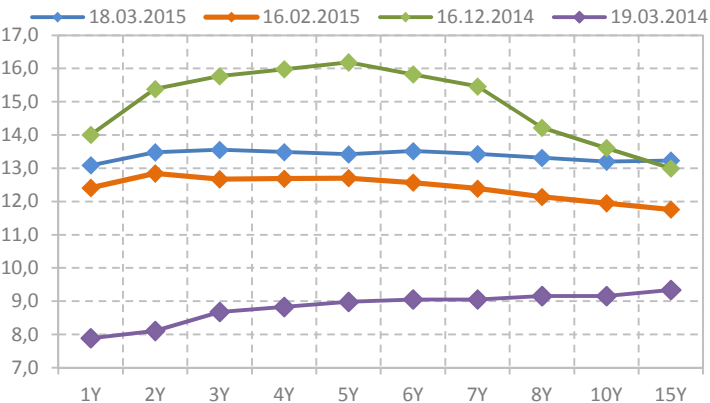
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



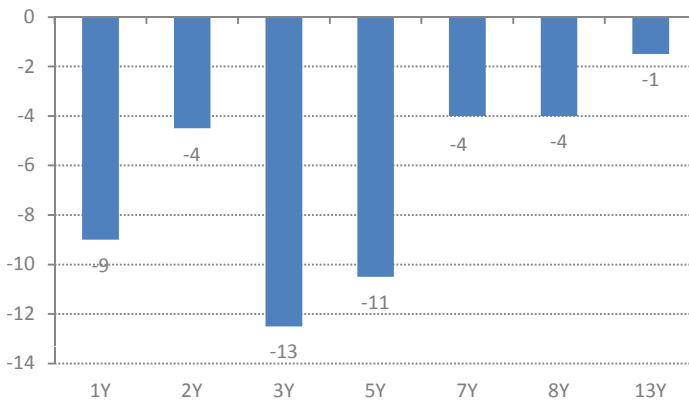
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



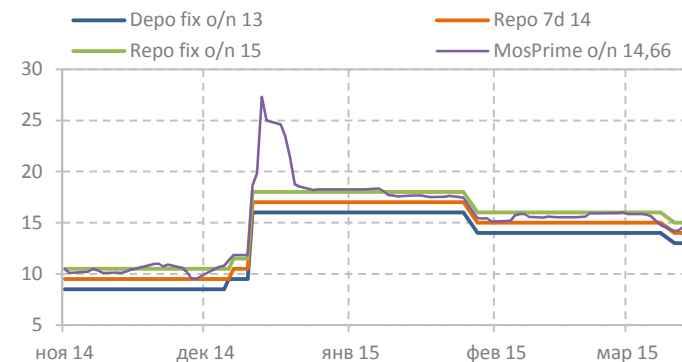
OFZ curves



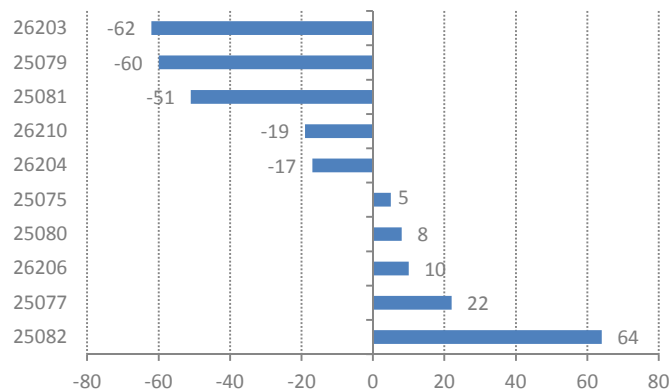
OFZ 1D YTM change, b.p.



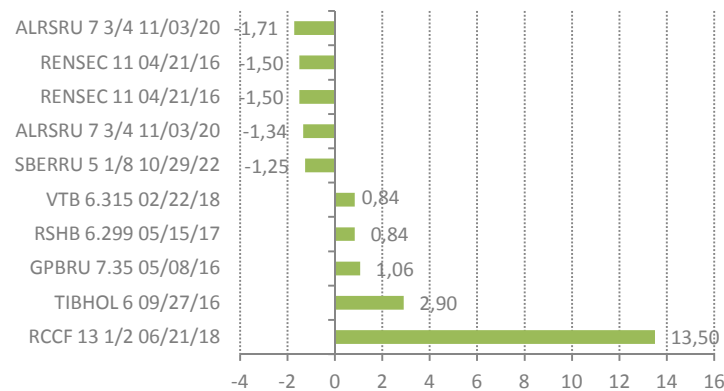
CBR rates, %



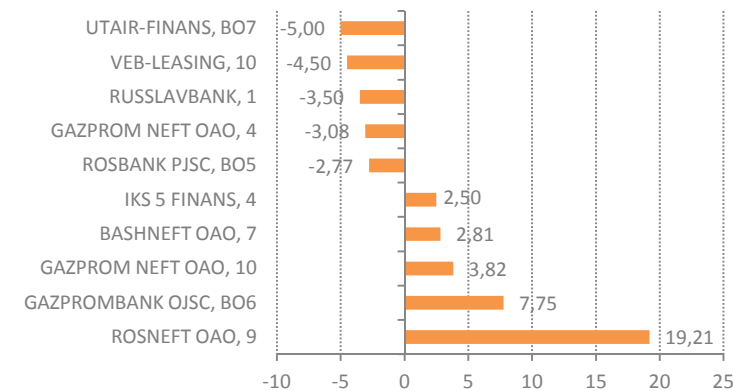
OFZ 1D YTM change, b.p.



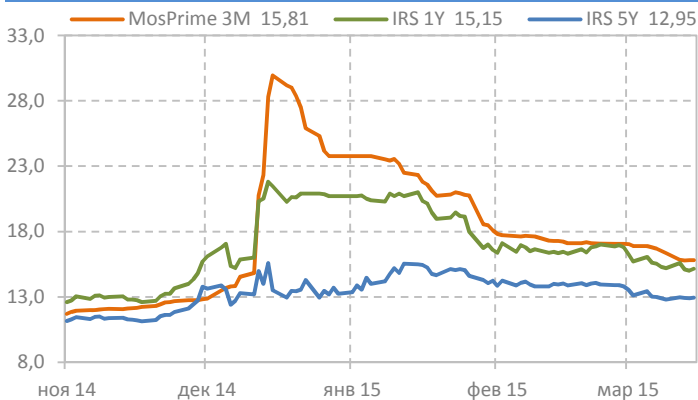
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



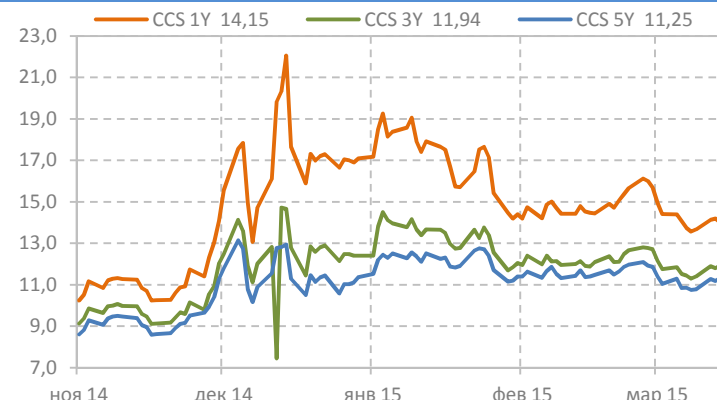
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



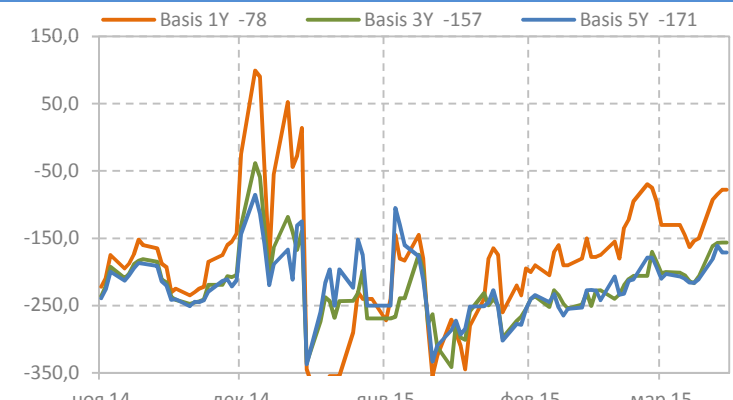
IRS / MosPrime 3M, %



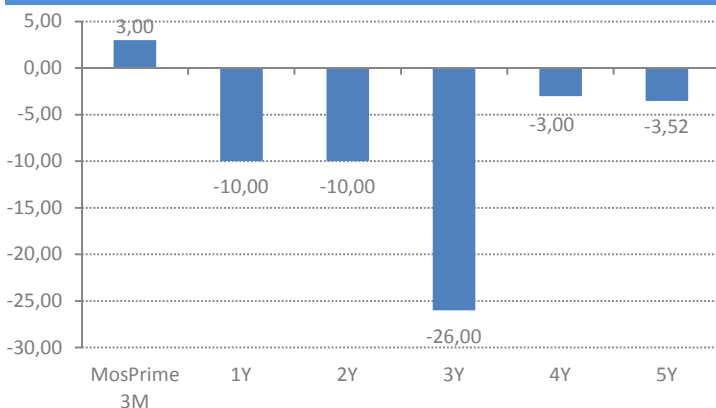
CCS, %



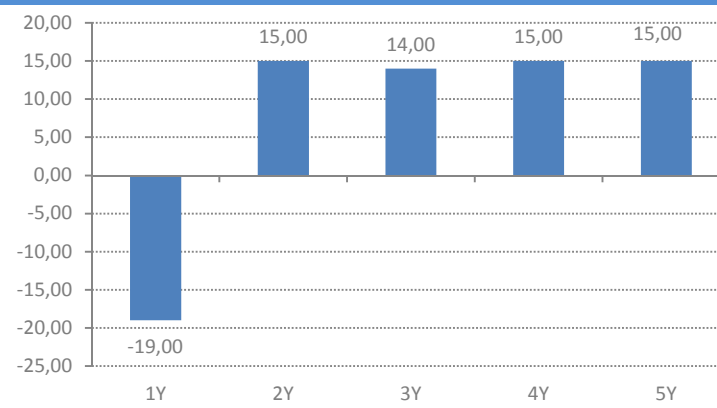
Basis swap, b.p.



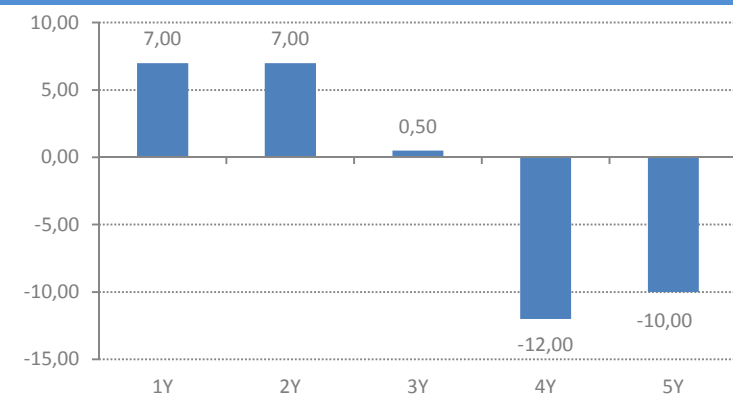
IRS 1D price change, b.p.



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

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

Пётр Федосенко	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
Ольга Целинина	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12
Дмитрий Иванов	Ivanovdv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35
Константин Квашнин	Kvashninkd@psbank.ru	+7 (495) 705-90-69
Сibaев Руслан	sibaevrd@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-90-96
Борис Холжигитов	KholzhigitovBS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34
Устинов Максим	ustinovmm@psbank.ru	+7 (495) 411-5130

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 411-51-34
Александр Сурпин	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-39-24
Виктория Давитиашвили	DavitashviliVM@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.