Промсвязьбанк

Утренний eXpresso PSB Research

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

20 февраля 2016 г.

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Статистика по инфляции в США вызвала рост доходности коротких UST. >>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды в пятницу усилили снижение под конец дня следом за нефтью. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил коррекцию в пятницу. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ на среднем участке консолидировались, в то время как в длине под конец дня усилилась коррекция следом за нефтью. >>

Корпоративные события

VimpelCom Ltd. (Ba3/BB/BB+) заплатит 795 млн долл. штрафа по расследованию деятельности в Узбекистане.

СУЭК (Ba3/-/-) привлек синдицированный кредит на 1 млрд долл.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	340,62	-0,85
EUR/USD	1,11	0,00
UST-10	1,74	-0,08
Германия-10	0,22	-0,05
Испания-10	1,70	-0,04
Португалия -10	3,39	-0,07
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,54	0,00
Russia-42	6,02	-0,01
Gazprom-19	5,17	-0,09
Evraz-18 (6,75%)	7,90	-0,23
Sber-22 (6,125%)	5,63	-0,03
Vimpel-22	6,98	0,09
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,48	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,06	-0,19
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,93	-0,17
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,13	0,00
NDF 3M	10,55	0,05
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1635,2	160,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	319,93	30,67
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	76,37	0,91

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

Управление исследований и аналитики
тел.: +7 (495) 777-10-20

LIKE US ON facebook

Глобальные рынки

Статистика по инфляции в США вызвала рост доходности коротких UST.

В четверг и пятницу после восстановления аппетита к риску в первой половине недели рынки перешли к консолидации. В частности, цены на нефть вернулись к 33 долл./барр., а статистика по США повышает риски дальнейшего ужесточения политики ФРС США. В частности, потребительские цены без учета стоимости энергоносителей и продуктов питания (индекс Core CPI, за которым следит американский Центробанк) в США поднялись в январе на 0,3% по сравнению с декабрем, что стало максимальным приростом с августа 2011 года.

На данную статистику короткие UST отреагировали ростом доходности. Двухлетние бумаги прибавили 5 б.п., вернувшись к отметке 0,74% годовых. Доходность UST'10 продемонстрировала рост на 1 б.п. – до 1,745% годовых.

На следующей неделе обратим внимание на публикацию статистики PMI и ВВП по Европе; также инвесторы продолжат следить за ситуацией в европейском финсекторе. Ожидаем, что аппетит к риску продолжит плавно восстанавливаться, что умеренно негативно для кривой UST.

/ Дмитрий Грицкевич

Ожидаем, что аппетит к риску продолжит плавно восстанавливаться, что умеренно негативно для кривой UST.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды в пятницу усилили снижение под конец дня следом за нефтью.

Российские суверенные евробонды в пятницу усилили снижение под конец дня следом за нефтью, которая ушла к отметке в 33 долл. за барр. марки Brent. При этом активность была невысокой в преддверии выходных. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 завершали день снижением на 57-60 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 31 б.п. Корпоративные евробонды также не показали существенных ценовых изменений, подешевев в цене в основном в пределах 20 б.п.

Безусловно, внимание игроков вчера было за ситуацией с арестом владельца аэропорта Домодедово, которое вызвало падение котировок евробонда DME-18 на 7 фигур. Выбор более «мягкой», чем ожидалось, меры пресечения в виде домашнего ареста и заявления прокуратуры способствовали восстановлению части утраченных бумагами позиций, показав рост почти на 300 б.п. В итоге, доходность выпуска 7,98%/2,44 г., впрочем, давление на бумаги, очевидно, сохранится в зависимости от развития ситуации, поддержку окажет устойчивый кредитный профиль эмитента и низкий уровень долга.

Вчера вечером стало известно, что РЖД объявили оферту на выкуп евробондов с погашением в 2021 г. на сумму до 150 млн евро. Минимальная цена выкупа – 922,5 евро на 1000 евро номинала, окончательная цена будет определена по итогам голландского аукциона. Заявки на выкуп бондов принимаются до 26 февраля, итоги будут подведены 29 февраля. Цена выпуска вчера составила 90,92%, т.е. предложение эмитента содержит премию порядка 130 б.п., что может найти интерес у части инвесторов. Впрочем, в ходе голландского аукциона цена выкупа может снизиться.

Сегодня на глобальных площадках выходной, российские игроки выйдут после длинных выходных только в следующую среду, когда остальные рынки будут уже торговаться. Впрочем, ключевые тенденции на рынках сохранятся, и динамика российских евробондов по-прежнему будет определяться ценовым изменением нефтяных котировок.

/ Александр Полютов

Сегодня глобальные рынки закрыты.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжил коррекцию в пятницу.

После того как на текущей неделе национальная валюта достаточно стремительно протестировала сильный уровень сопротивления 75 руб./долл., в четверг и пятницу наблюдалась коррекция рубля к отметке 77 руб./долл. на фоне фиксации прибыли в конце недели.

Сегодня российские инвесторы будут проводить торги в гордом одиночестве; ждем низкой активности на рынке.

На следующей неделе ждем поддержку рубля со стороны налоговых выплат 25 февраля: НДС (100 млрд. руб.), акцизы (60 млрд. руб.), НДПИ (180 млрд. руб.). По нефти ждем продолжения консолидации сорта Brent в диапазоне 32-34 долл./барр.

В результате, национальная валюта на следующей неделе, скорее всего, продолжит попытки тестировать уровень 75 руб./долл., однако для его прохождения нужен более сильный рост нефтяных цен - в диапазон 36-40 долл./барр., факторов для которого на рынке пока нет. Вместе с тем, среднесрочно мы не рекомендуем увеличивать валютную позицию, ожидая умеренного восстановления позиций рубля на горизонте 1-2 месяцев.

/ Дмитрий Грицкевич

На следующей неделе рубль, скорее всего, продолжит попытки тестировать уровень 75 руб./долл. благодаря налоговым выплатам.

Облигации

В пятницу ОФЗ на среднем участке консолидировались, в то время как в длине под конец дня усилилась коррекция следом за нефтью.

В пятницу ОФЗ на среднем участке консолидировались, в то время как в длине под конец дня усилилась коррекция следом за снижением нефтяных котировок. Впрочем, подобная реакция была ожидаема после активного роста в предыдущие дни, когда гособлигации протестировали в доходности отметку 10%. В итоге, длинные ОФЗ в цене снизились на 40-70 б.п. Среднесрочные госбонды были в доходности на уровне 10-10,1%, дальний конец кривой ОФЗ – 9,95-10%.

В целом, с дисконтом к ключевой ставке ЦБ 90-100 б.п. ОФЗ, на наш взгляд, пока выглядят дорого, если не будет поддержки со стороны нефтяных цен. При этом на сырьевых площадках сохраняется повышенная волатильность, которая может по-прежнему удержать ЦБ от смягчения ДКП на мартовской заседании, хотя среднесрочно в текущих котировках рынок закладывает возможность снижения ставки.

Сегодня активность на первичном рынке поддержит Металлоинвест, который за час планирует собрать книгу заявок на выпуск серии БО-07 объемом 5 млрд руб. Размещение облигаций назначено на 25 февраля.

Вчера book-building по новым бондам провел Русфинанс банк, установив ставку 1-го купона по облигациям серии БО-12 объемом 5 млрд руб. в размере 11,65% годовых, что соответствует доходности 11,99% годовых к оферте 1 год. В целом, при данных уровнях выпуск на вторичном рынке выглядит не столь интересно, в том числе в сравнении с собственным торгующимися выпусками с доходностью 12-12,3% годовых на отрезке дюрации до 1 года.

/ Александр Полютов

Сегодня торговая активность в ОФЗ в отсутствие торгов на глобальных площадках будет низкой.

Корпоративные события

VimpelCom Ltd. (Ba3/BB/BB+) заплатит 795 млн долл. штрафа по расследованию деятельности в Узбекистане.

Вчера VimpelCom Ltd. сообщил, что заключил соглашения с Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC), Минюстом США и прокуратурой Нидерландов об урегулировании претензий в рамках расследования сделок компании в Узбекистане. VimpelCom по соглашению с регуляторами заплатит в общей сложности 795 млн долл. в качестве штрафа и возврата доходов от незаконных сделок. В частности, компания должна выплатить 167,5 млн долл. SEC, 230,1 млн долл. Минюсту США, 397,5 млн долл. – властям Голландии, говорится в сообщении SEC. Кроме того, из-за расследования американские юридические компании подали к VimpelCom более 10 классовых исков.

В целом, новость неплохая для VimpelCom Ltd., поскольку появилась определенность относительно возможных рисков для бизнеса и размера штрафа, который оказался несколько ниже сформированных в 3 кв. 2015 г. компанией резервов на 900 млн долл. В то же время пока сложно оценить перспективу поданных коллективных исков со стороны американских юридических компаний с точки зрения возможных взысканий, но вряд ли они будут существенными в масштабах бизнеса оператора и в сравнении с размером озвученного штрафа. Возможно, сформированных оператором резервов будет достаточно для решения данного вопроса.

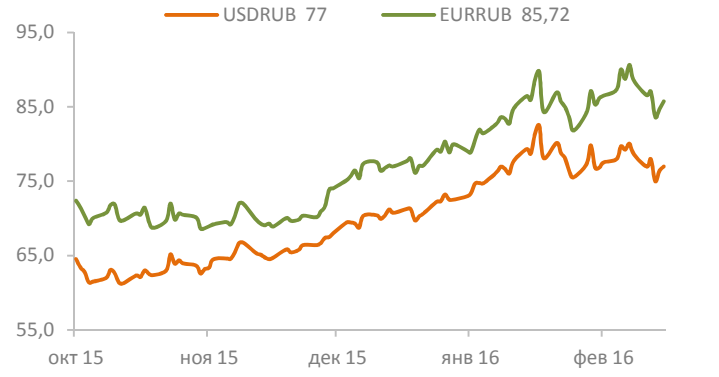
В этом ключе вполне может последовать поддержка котировкам евробондов VimpelCom, которые после резкого роста в середине недели начали корректироваться. Поддержать бумаги могут появившиеся в ряде СМИ новости, что АФК Система проявляет интерес к покупке башенного бизнеса российского ВымпелКом, которые ранее оценивались в 5 млрд долл. При этом покупка может быть интересна АФК в партнерстве со стратегическим инвестором.

/ Александр Полютов

СУЭК (Ba3/-/-) привлек синдицированный кредит на 1 млрд долл.

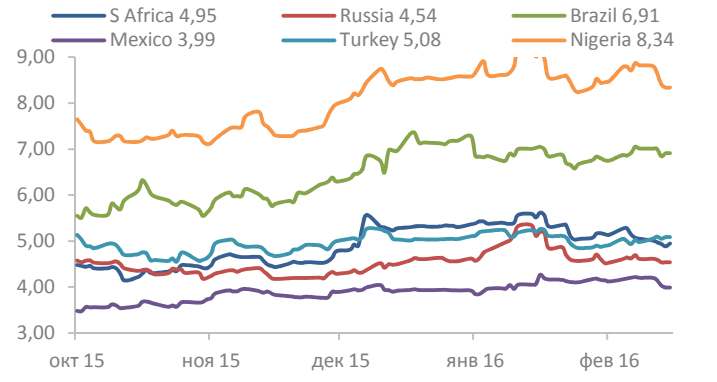
СУЭК завершила привлечение синдицированного кредита с траншами на 5 и 7 лет на сумму 1 млрд долл., в том числе у западных банков. Кредитное соглашение предусматривает возможность увеличения суммы кредита до 1,3 млрд долл. Кредит обеспечен экспортной выручкой компании. По данным компании, привлеченные средства пойдут на рефинансирование существующей задолженности и общекорпоративные цели. Данные средства позволят выполнить план рефинансирования на 2016 г. и перенести основные выплаты долга на 2018-2020 гг. В целом, новость позитивная для СУЭК и его бондов, доходность которых находится выше 13% годовых при дюрации более 2 лет, впрочем, ликвидность займов довольно низкая. Некоторая торговая активность наблюдается в выпуске СУЭК-Финанс серии 05 объемом 10 млрд руб. (YTP 13,37%/0,47 г.), но он короткий по срочности – в августе предстоит оферта, цена выпуска ниже номинала 98%.

USD/RUB, EUR/RUB



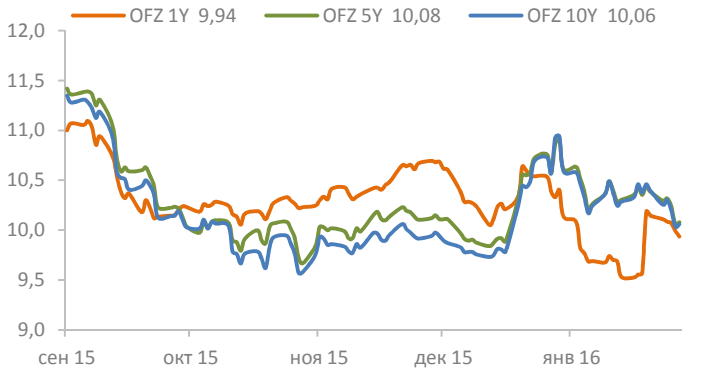
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



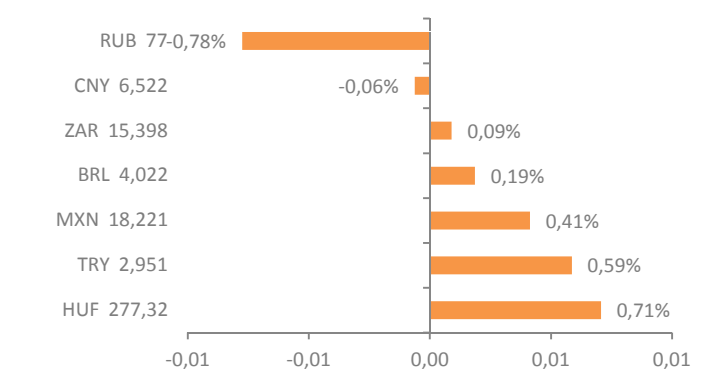
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



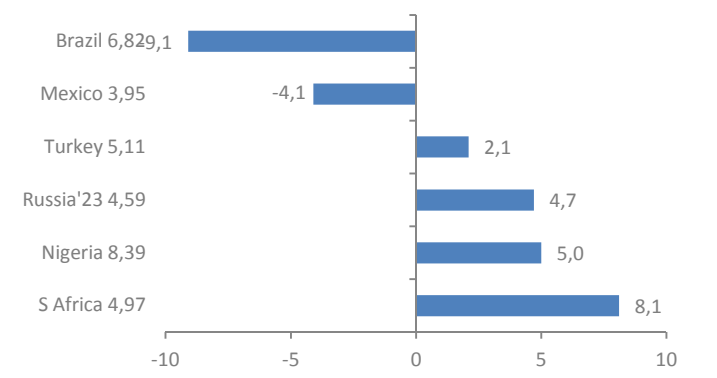
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



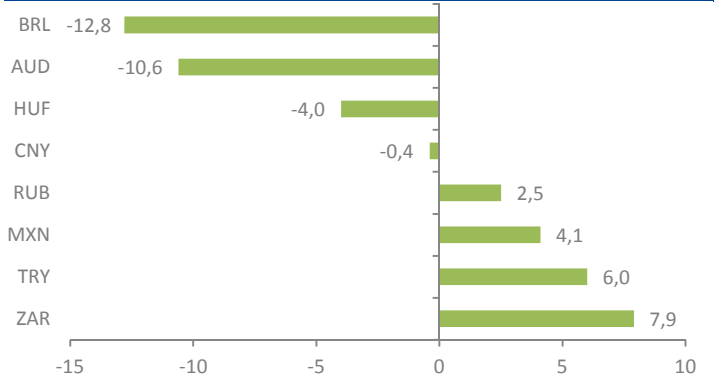
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



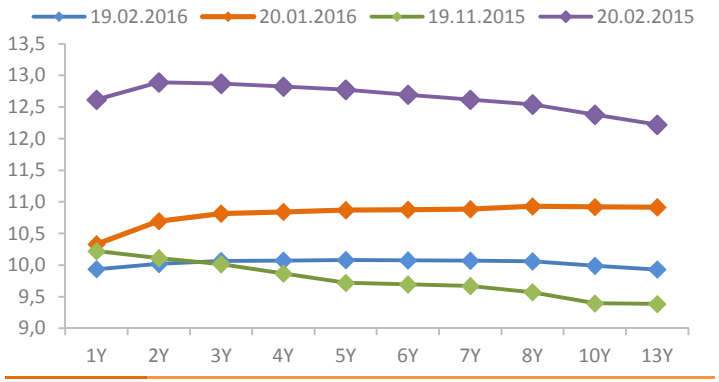
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



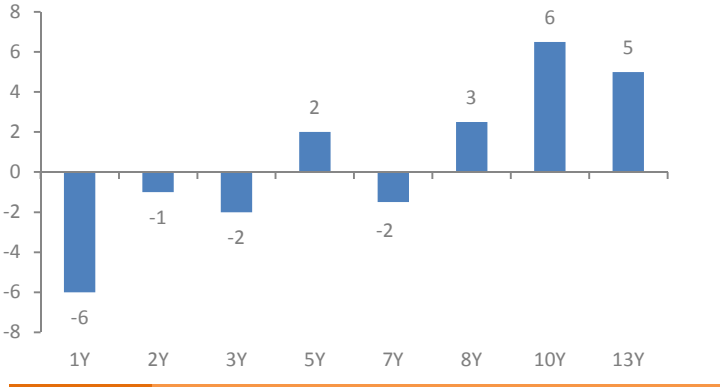
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



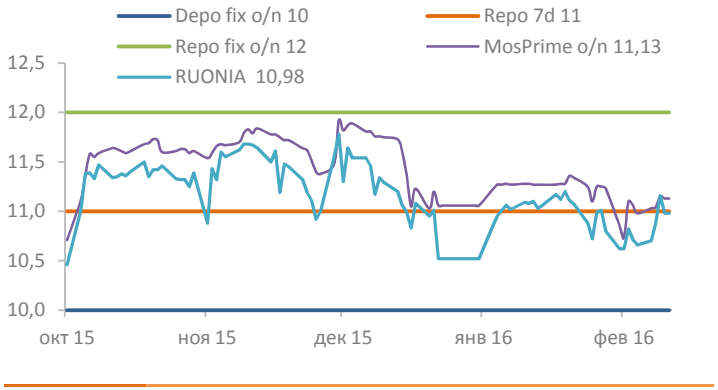
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



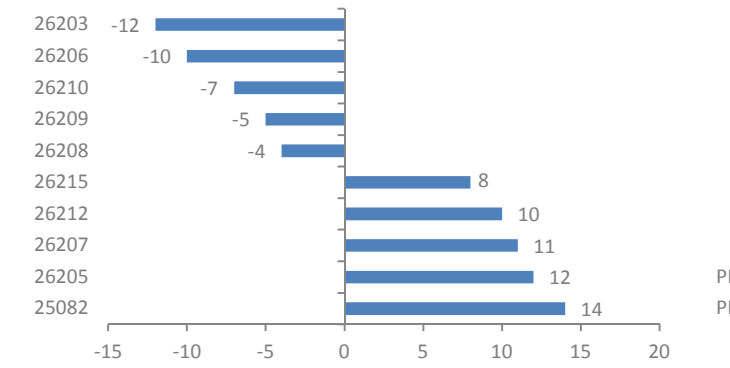
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



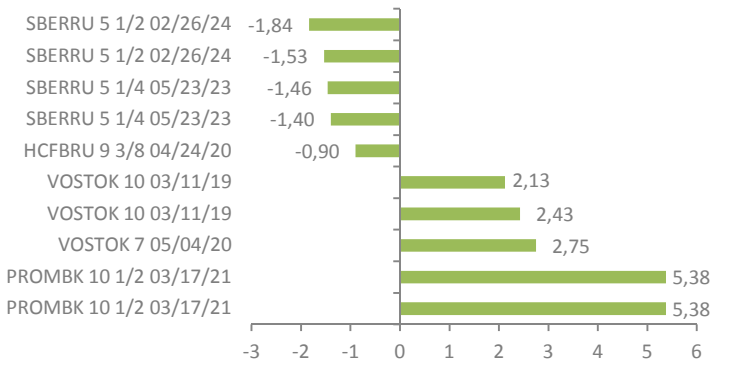
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



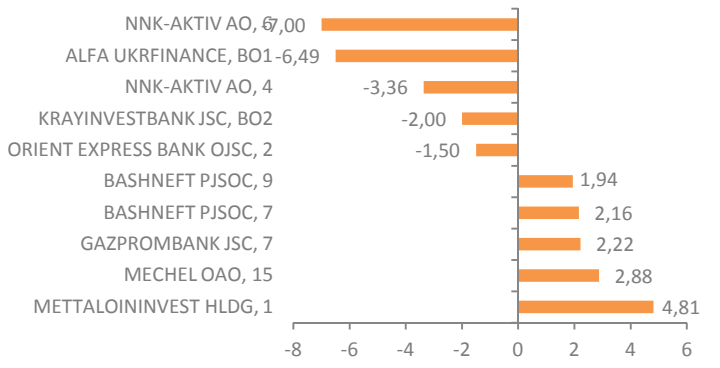
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



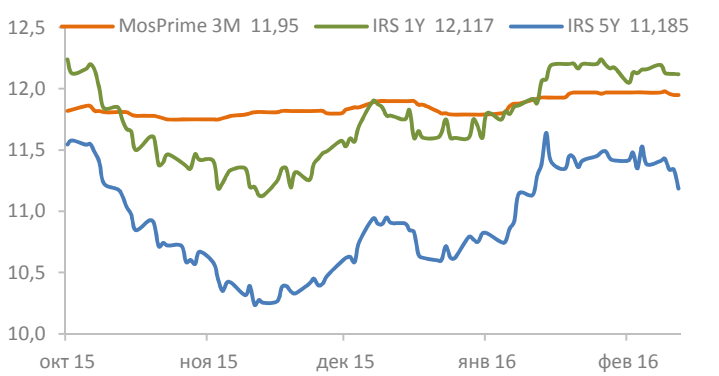
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



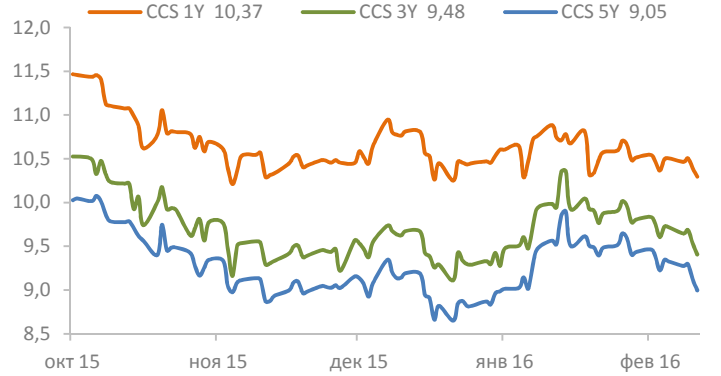
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



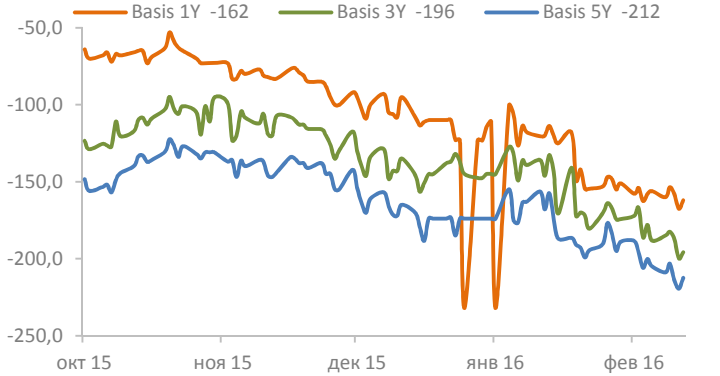
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



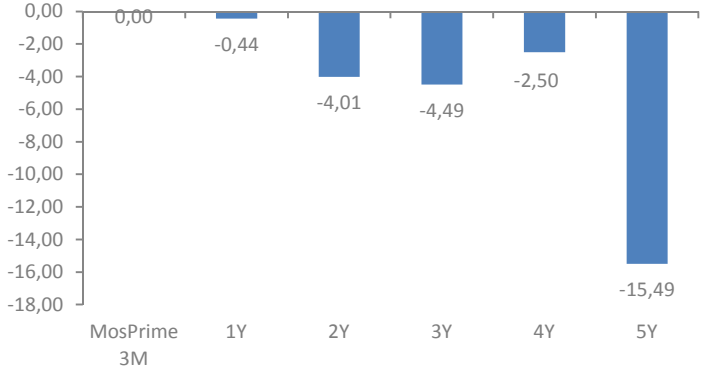
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



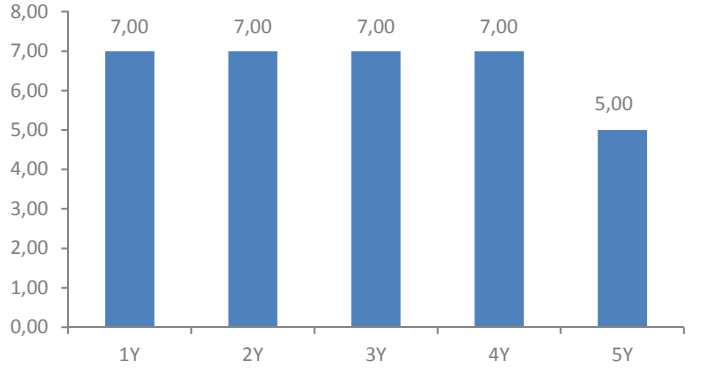
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



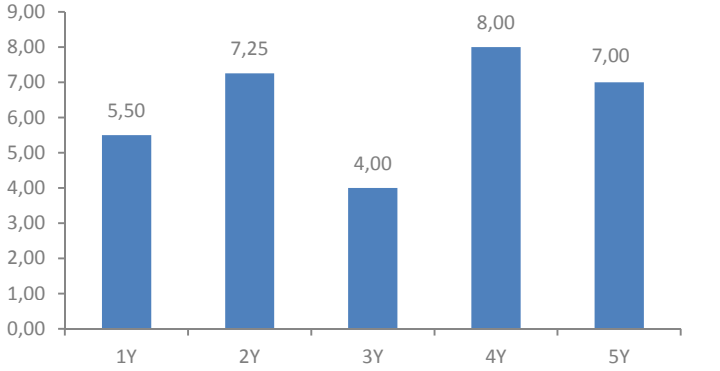
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

ПАО «Промсвязьбанк»

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 Кащеев 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

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
Сибаев 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 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.