

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке продолжается консолидация. >>

Еврооблигации: В среду в суверенных евробондах были осторожные покупки, чему способствовало укрепление рубля и возвращение к росту нефти. Russia-30 без изменений. >>

FX/Денежные рынки: Фактор налоговых выплат снова выходит на первый план. >>

Облигации: В среду внимание игроков было на аукционах Минфина, которые в целом прошли успешно, отразив сохраняющийся интерес к ОФЗ. Длинные выпуски вблизи отметки 11%. >>

Корпоративные события

Магнит (-/BB+/-): 1 кв. 2015 г. по МСФО.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	364.77	-14.70
EUR/USD	1.07	0.00
UST-10	1.97	0.07
Германия-10	0.16	-0.01
Испания-10	1.35	-0.01
Португалия -10	1.98	-0.01
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.62	0.00
Russia-42	5.74	-0.05
Gazprom-19	6.15	-0.21
Evrast-18 (6,75%)	8.91	0.01
Sber-22 (6,125%)	6.86	0.00
Vimpel-22	7.72	0.01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.31	0.15
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.34	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.96	0.01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.78	-0.22
NDF 3M	14.54	-0.15
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1361.2	79.60
Остатки на депозитах, млрд руб.	199.68	8.88
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	53.66	-0.32



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке продолжается консолидация.

Доходность UST'10 остается зажатая в коридоре 1,85%-2,0% годовых, консолидируясь вблизи верхней границы данного коридора (1,97% годовых). Вчера вышли достаточно сильные данные по продажам на вторичном рынке жилья США за март (5,19 млн. против 4,88 млн. месяцем ранее). Однако данная статистика не сильно повлияла на долговой рынок – ключевым событием для инвесторов станет заседание ФРС США на следующей неделе 29 апреля.

На европейских площадках доходность Bundes'10, достигнув минимумов в понедельник (0,075%), скорректировалась до 0,15%-0,16%, где бумаги продолжили консолидироваться вчера.

Нерешенный вопрос по греческим проблемам сдерживает вложения инвесторов в европейские бонды – сегодня и завтра пройдут встречи греческих министров с представителями ЕС. На этом фоне доходность греческих 10-летних евробондов остается на уровне 13% годовых, в то время как доходность бондов Португалии вернулась к отметке 2%, Испании и Италии скорректировалась до 1,37%-1,4% годовых.

/ Дмитрий Грицкевич

Появление новостей относительно Греции может вызвать повышение волатильности в европейских бондах.

Еврооблигации

В среду в суверенных евробондах были осторожные покупки, чему способствовало укрепление рубля и возвращение к росту нефти. Russia-30 без изменений.

В среду в суверенных евробондах прошли осторожные покупки после продаж последних двух дней, чему могли способствовать укрепление рубля и возвращение к росту нефтяных цен, а также улучшение общего настроения инвесторов к риску ЕМ. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подросли в цене на 57-68 б.п., в то время как Russia-30 по-прежнему не демонстрирует скольких значимых движений котировок, вероятно, из-за возникшего дефицита бумаги, став основным объектом залога валютного РЕПО – цена выпуска у отметки 118% с доходностью 3,62%.

В корпоративных евробондах также преимущественно были покупки – больше всего в цене прибавляли выпуски нефтегазовых компаний (Газпром, Газпром нефть, Лукойл), госбанков (Сбербанк, ВЭБ), а также бонды Евраз.

Сегодня с утра нефтяные котировки удерживаются выше отметки 62,5 долл. за барр. марки Brent, кроме того, рубль может продолжить укрепление на фоне предстоящих налоговых выплат, что будет поддерживать сегмент российских евробондов. Впрочем, возможности для роста ограничены, учитывая значительное сокращение премии (до 50-60 б.п.) суверенных бумаг России к кривым гособлигаций других стран ЕМ с инвестиционным рейтингом.

/Александр Полютов

Сегодня поддержку евробондам может оказать нефть и укрепление рубля, но возможности для роста ограничены.

FX/Денежные рынки

Фактор налоговых выплат снова выходит на первый план.

Вчера рубль продемонстрировал укрепление до 52,2 руб./долл., несмотря на снизившиеся цены на нефть, которые вернулись к отметке 62,8 долл. за барр. Поддержку национальной валюте оказывает налоговый период - после трех дней коррекции текущие уровни вполне комфортны экспортерам для продажи валюты.

С точки зрения рублевой цены на нефть, то стоимость Urals скорректировалась до уровня 3100 руб. за барр. с минимумов прошлой недели (порядка 2900 руб. за баррель). Текущие уровни нефти фактически соответствуют бюджетным параметрам на 2015 г. (3075 руб. за барр.), в результате чего перекупленность рубля относительно нефти была нивелирована.

На денежном рынке спрос на рублевую ликвидность по-прежнему сохраняется. Ставки МБК остаются вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ (Mosprime o/n – 14,78%).

В целом, не исключаем, что действия экспортеров продолжат доминировать на валютном рынке, в результате чего курс рубля до конца недели может попытаться вернуться в диапазон 50-52 руб./долл.

/ Дмитрий Грицкевич

Не исключаем, что пара USDRUB до конца недели может попытаться вернуться в диапазон 50-52 руб./долл.

Облигации

В среду внимание игроков было на аукционах Минфина, которые в целом прошли успешно, отразив сохраняющийся интерес к ОФЗ. Длинные выпуски вблизи отметки 11%.

Вчера Минфин провел два аукциона по ОФЗ на 25 млрд руб., которые в целом прошли успешно. Спрос вновь заметно превысил предложение, отразив сохраняющийся интерес к госбумагам РФ.

Так, спрос на 4-летние ОФЗ 26216 в 1,8 раза превысил предложение в 10 млрд руб., средневзвешенная цена составила 85,0552%, доходность 11,72% годовых. Большой популярностью у инвесторов вновь пользовался флоатер 24018, переспрос был более чем в 2 раза. Был размещен весь объем бумаг на 15 млрд руб., средневзвешенная цена была определена на уровне 96,9799%, доходность 12,61% годовых. Тем не менее, вчерашние торги гособлигации завершали разнонаправлено, единого тренда на покупку не сложилось – дальний конец кривой ОФЗ был в доходности вблизи отметки 11%.

Сегодня рубль может продолжить получать поддержку со стороны экспортеров в преддверие крупных налоговых выплат, что будет способствовать сохранению оптимизма. Впрочем, нельзя исключать, что инвесторы могут приступить к фиксации позиций уже ближе к концу недели, учитывая фактор длинных майских праздников, а также заседание ЦБ РФ в последний день апреля.

/ Александр Полютов

Вероятное укрепление рубля перед налоговыми выплатами может поддержать оптимизм, но фактор длинных выходных и заседание ЦБ в конце апреля может стать поводом для начала фиксации позиций.

Корпоративные события

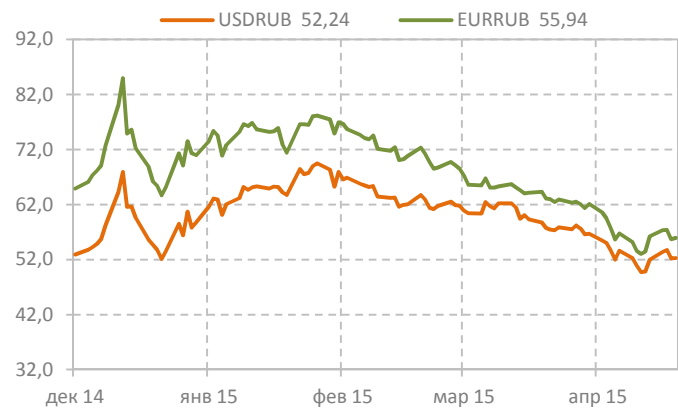
Магнит (-/BB+/-): 1 кв. 2015 г. по МСФО.

Вчера Магнит следом за Х5 раскрыл свои финансовые результаты за 1 кв. 2015 г. по МСФО, которые превзошли консенсус-прогноз. Ритейлер показал рост выручки в отчетном периоде на 33% (г/г) до 219 млрд руб. (по-прежнему превосходя по динамике Х5), EBITDA – на 37% (г/г) до 20 млрд руб., EBITDA margin достигла 9,3% («+0,2 п.п.» г/г) против 7,2% у Х5. Рост бизнеса сети был в основном за счет активного расширения сети (торговая площадь увеличилась на 22% до 3,73 млн кв.м.), вклада продовольственной инфляции, вероятно, экономии на издержках на фоне наращивания масштабов бизнеса. Отметим, что LfL у Магнита в 1 кв. составила 14,53% (ср.чек – 13,97%; трафик – 0,49%). На 2015 г. Магнит скорректировал свой прогноз роста выручки на 2015 г. с 26-32% до 28-32%. Данные по долгу на конец марта Магнит не раскрывает, но по итогам 2014 г. метрика Чистый долг/EBITDA была 0,9х – наименьшая в отрасли. При этом, по данным менеджмента, в 2015 г. компания намерена придерживаться диапазона 0,85-0,95х данной метрики, в то же время нарастив Сапех до 80 млрд руб. против 65 млрд руб. ранее анонсированных. В целом, удержать метрики Магнит вполне в состоянии, учитывая значительный операционный денежный поток и запас денежных средств, но рефинансировав короткий долг (за оставшиеся 9 мес. еще около 30 млрд руб.). Напомним, в апреле S&P повысило рейтинг Магнита на 1 ступень до «BB+», что вполне отражает финансовые улучшения профиля сети. Серди бумаг Магнита интересно смотреться выпуск 01 с доходностью на уровне 14%, который вполне может показать рост котировок на дальнейшем смягчении ДКП ЦБ РФ.

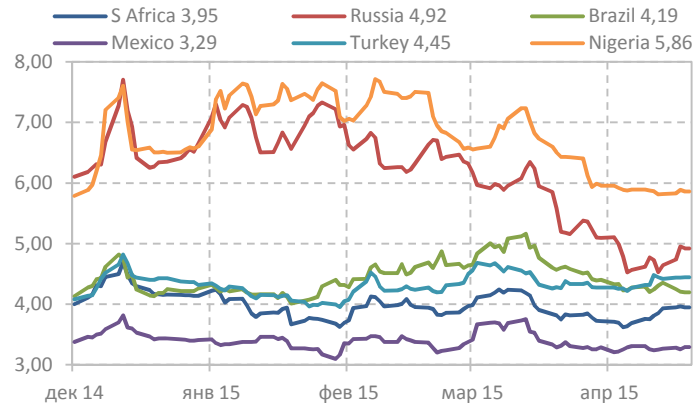
[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

/ Александр Полютов

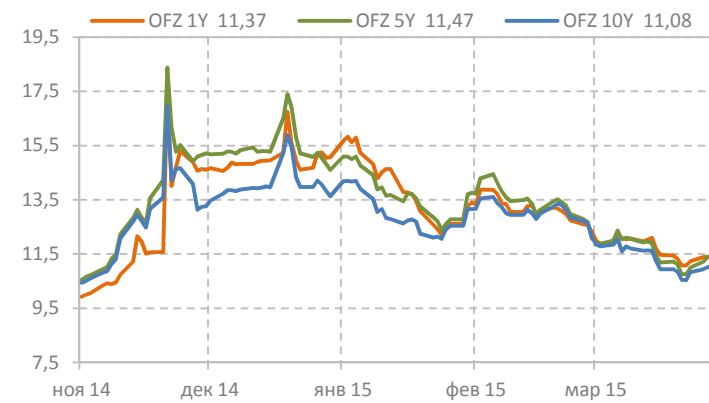
USD/RUB, EUR/RUB



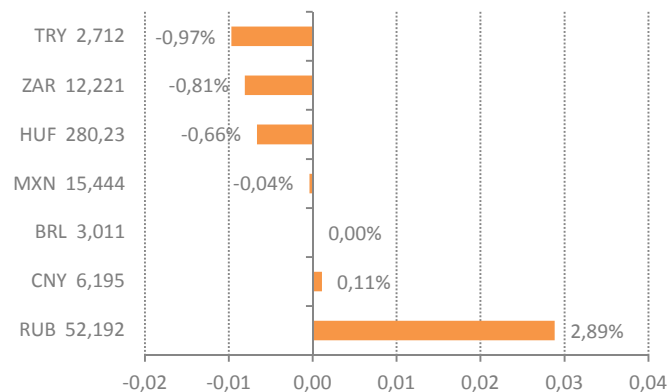
EM eurobonds 10Y YTM, %



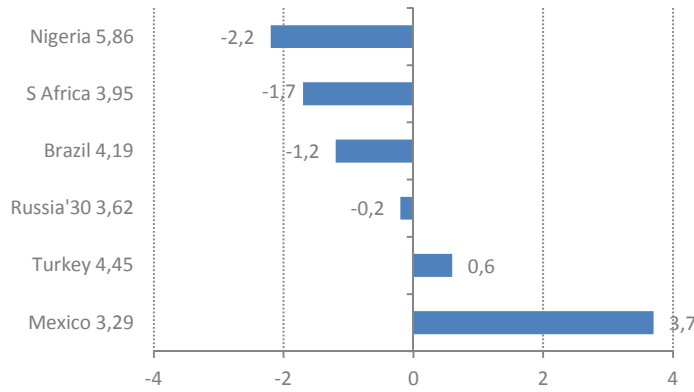
OFZ, %



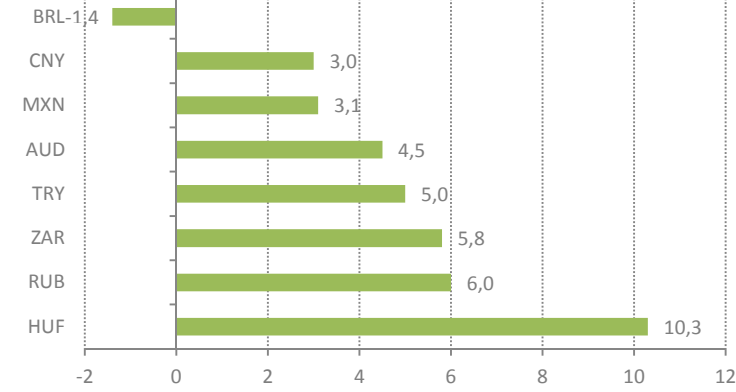
EM currencies: spot FX 1D change, %



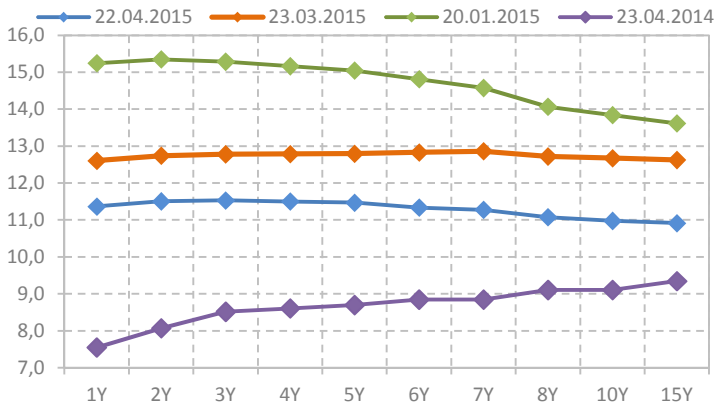
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



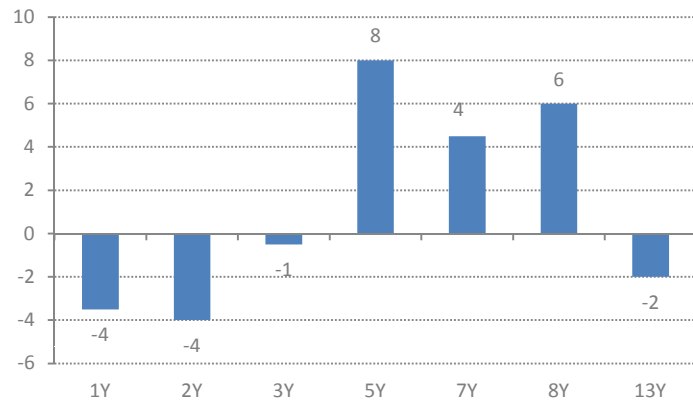
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



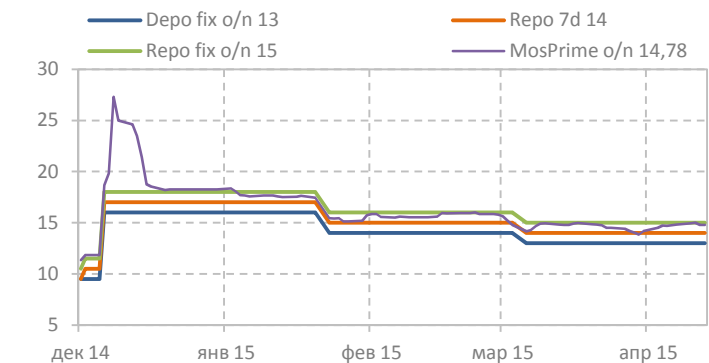
OFZ curves



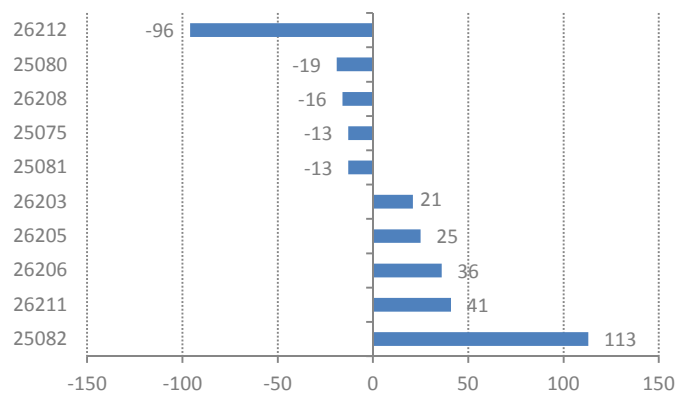
OFZ 1D YTM change, b.p.



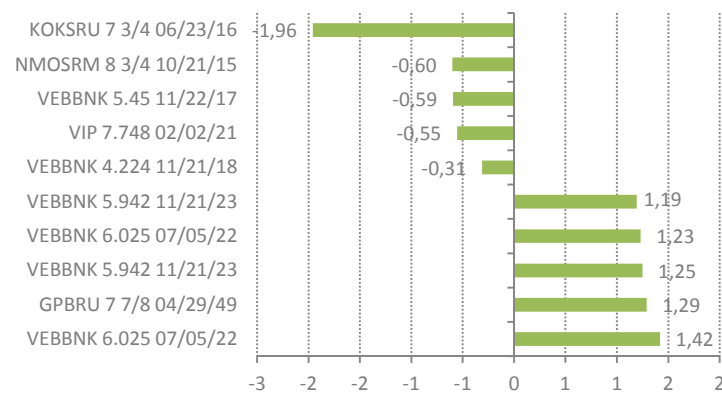
CBR rates, %



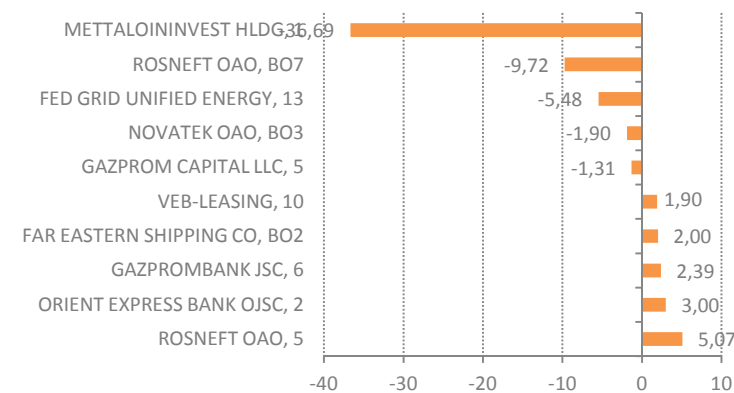
OFZ 1D YTM change, b.p.



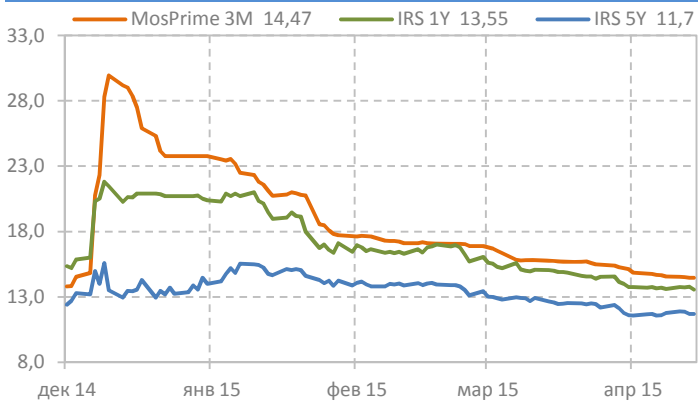
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



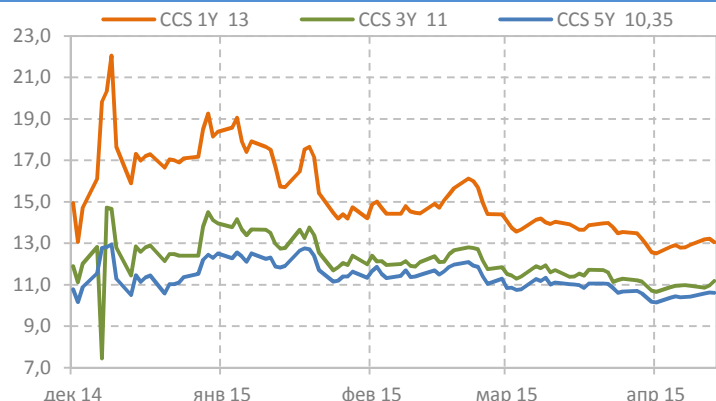
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



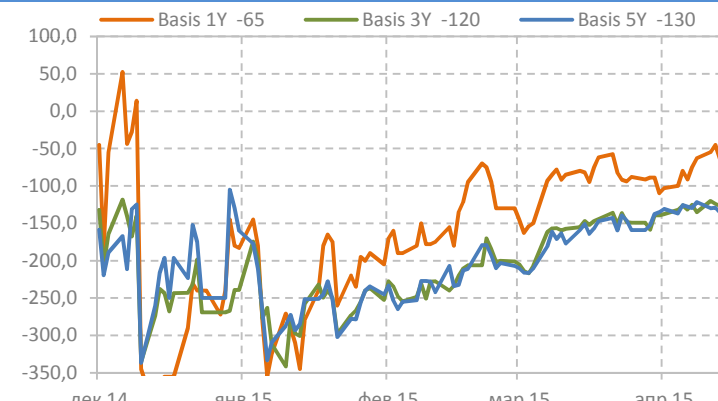
IRS / MosPrime 3M, %



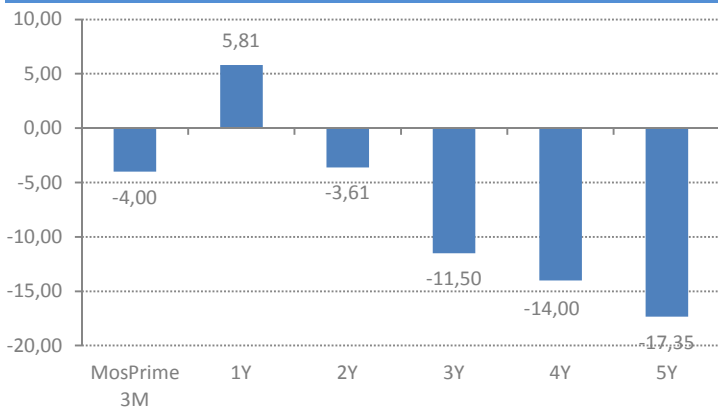
CCS, %



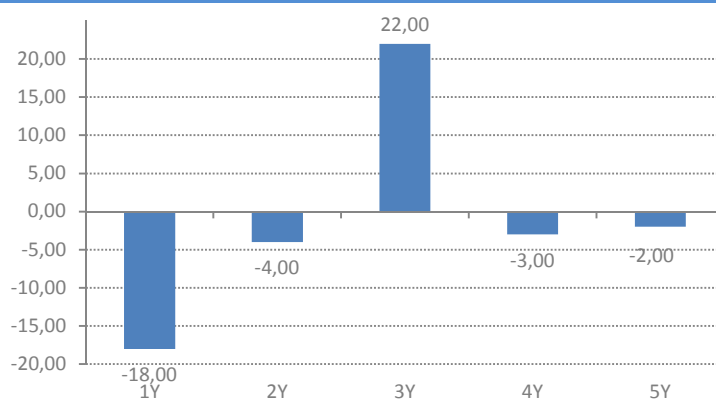
Basis swap, b.p.



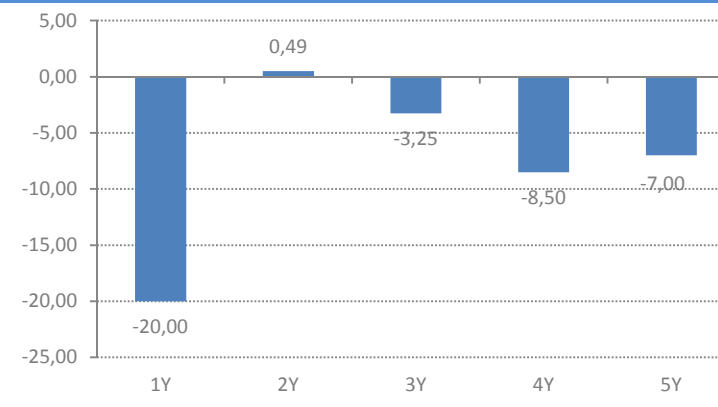
IRS 1D price change, b.p.



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

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
Сибяев 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.