

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Участники глобального долгового рынка начинают демонстрировать активность. >>

Еврооблигации: В понедельник в суверенных евробондах прошли умеренные продажи. Russia-30 день завершала без сколь заметных изменений. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжает сдавать позиции. >>

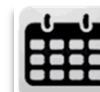
Облигации: В понедельник ОФЗ не показали единого тренда в движении котировок. Сдержанные продажи были в длинных бумагах, вероятно, перед решением ЦБ по ставке и в преддверии длинных выходных. >>

Корпоративные события

ТМК (B1/B+/-) привлекла кредит на 17,5 млрд руб.

МОЭСК (Ba2/BB-/BB+): первичное предложение.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	357.25	6.30
EUR/USD	1.09	0.00
UST-10	1.92	0.01
Германия-10	0.16	-0.01
Испания-10	1.27	-0.02
Португалия -10	1.90	0.01
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.61	0.01
Russia-42	5.70	0.05
Gazprom-19	5.91	0.04
Evrax-18 (6,75%)	8.59	0.00
Sber-22 (6,125%)	6.55	0.00
Vimpel-22	7.58	0.00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.36	0.14
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.32	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.93	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.52	0.35
NDF 3M	14.02	0.13
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1426.8	185.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	214.55	-28.51
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	51.47	1.22



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Участники глобального долгового рынка начинают демонстрировать активность.

На глобальном долговом рынке, несмотря на слабый информационный фон, вчера можно было наблюдать рост активности участников. Так, если при открытии европейских площадок доходности десятилетних госбумаг Германии и Франции демонстрировали небольшой рост, то бонды Италии и Испании, напротив, продемонстрировали агрессивное снижение.

Примечательно, что на протяжении европейской сессии можно было наблюдать рост доходностей UST-10, которые достигли уровня 1,95%. Однако с открытием американских площадок доходности вернулись к уровню 1,91%.

На наш взгляд, в сегменте американского госдолга в ближайшее время будет наблюдаться повышенная волатильность в ожидании решения ФРС относительно монетарной политики.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем роста активности в сегменте американского госдолга.

Еврооблигации

В понедельник в суверенных евробондах прошли умеренные продажи. Russia-30 день завершала без сколь заметных изменений.

В понедельник в суверенных евробондах прошли умеренные продажи. Так, длинные займы Russia-42 и Russia-43 теряли в цене 70-80 б.п. При этом Russia-30 день завершала без сколь заметных изменений в цене у отметки 118% (доходность 3,61%), хотя внутри дня впервые с начала месяца наблюдались продажи, но в итоге бумага вернулась к прежним уровням. Отметим, что нефтяные котировки вчера показывали постепенное снижение, опустившись ниже 65 долл. за барр. марки Brent. Кроме того, вчера ЦБ РФ по валютному РЕПО сроком на 1 год ужал предложение вдвое – с 1 млрд долл. (на прошлой неделе) до 500 млн долл., хотя спрос был в объеме 781 млн долл., что могло найти отражение в снижении котировок евробондов.

Корпоративные евробонды начали неделю разнонаправлено, при этом умеренное снижение (20-40 б.п.) можно отметить в длинных выпусках. В частности, хуже рынка были бумаги Газпром нефти, Газпрома, Евраз, Металлоинвеста, НЛМК, Уралкалия, VimpelCom.

Сегодня утром цены на нефть опустились ниже 64 долл. за барр., ослабив тем самым поддержку российскому сегменту. К тому же фактор валютного РЕПО, поэтапные ограничения по которому вводит регулятор, и короткая неделя перед продолжительными выходными у российских игроков могут продолжить нисходящий тренд.

/ Александр Полютов

Сегодня с утра поддержка со стороны нефтяных котировок ослабевает, а фактор валютного РЕПО и короткая неделя перед длинными выходными могут продолжить нисходящий тренд.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает сдавать позиции.

В понедельник рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций, игнорируя высокие цены на нефть на сырьевых площадках. Участники рынка начали отыгрывать ожидания относительно предстоящего решения Банка России. При этом сделанные накануне заявления Министра Финансов относительно сильного укрепления рубля усилили ожидания более агрессивного снижения ставки со стороны ЦБ. Следует отметить, что помимо самого решения ЦБ участники рынка опасаются неопределенности связанной с продолжительными выходными. По итогам торгов курс доллара установился на уровне 51,82 руб.

Сегодня на локальном валютном рынке, на наш взгляд, будет сохраняться высокая волатильности. При этом мы не исключаем, что при текущих уровнях цен на нефть рубль все же может продемонстрировать небольшое укрепление. В то же время, наиболее вероятный сценарий развития события сегодняшнего дня - это сохранение тренда на ослабление рубля в преддверии решения ЦБ и продолжительных выходных. Курс доллара при этом может находиться в диапазоне 52,0 – 53,5 руб.

На денежном рынке вновь наблюдается волатильность ставок МБК. Так, Mosprim o/n достигла уровня 14,52%. При этом уровень ликвидности сохраняется на комфортном уровне -1,45 трлн руб. В тоже время ЦБ был вынужден проводить аукциона однодневного РЕПО, как инструмент тонкой настройки, что может свидетельствовать о росте спроса на ликвидность, которая, как мы полагаем, могла пойти на покупку валюты.

/ Алексей Егоров

Сегодня на локальном валютном рынке, на наш взгляд, будет сохраняться высокая волатильности. Курс доллара при этом может находиться в диапазоне 52,0 – 53,5 руб.

Облигации

В понедельник ОФЗ не показали единого тренда в движении котировок. Сдержанные продажи были в длинных бумагах, вероятно, перед решением ЦБ по ставке и в преддверии длинных выходных.

В понедельник ОФЗ не показали единого тренда в движении котировок, сдержанные продажи были в длинных бумагах, которые пошевели на 30-40 б.п. – доходность установилась вблизи 10,97%. Игроки рынка находятся в ожидании заседания ЦБ РФ 30 апреля, кроме того, сказывается фактор короткой недели перед продолжительными выходными. При этом поддержка была со стороны нефтяных котировок.

Отметим, что рынок по-прежнему закладывает заметное понижение ключевой ставки ЦБ РФ, как минимум на 250 б.п. Если решение регулятора будет более консервативным – в пределах 100 б.п., рынок может краткосрочно скорректироваться, впрочем, дав возможность для покупок, а затем, вероятно, продолжит прайситься дальнейшее смягчение ДКП, учитывая сигналы регулятора на готовность снижать ставки до конца года.

Сегодня игроки рынка будут ждать параметров аукционов Минфина, нельзя исключать, что перед заседанием ЦБ РФ могут быть предложены длинные бумаги. Вместе с тем, приближение даты решения по ключевой ставке и завершение налогового вычета, что снизит поддержку рублю, могут продолжить умеренные продажи в госбумагах, в том числе перед длинными выходными.

/ Александр Полютов

Сегодня Минфин объявит параметры аукционов. Приближение даты заседания ЦБ РФ и завершение налогового периода могут продолжить умеренные продажи в госбумагах, в том числе перед длинными выходными.

Корпоративные события

ТМК (B1/B+/-) привлекла кредит на 17,5 млрд руб.

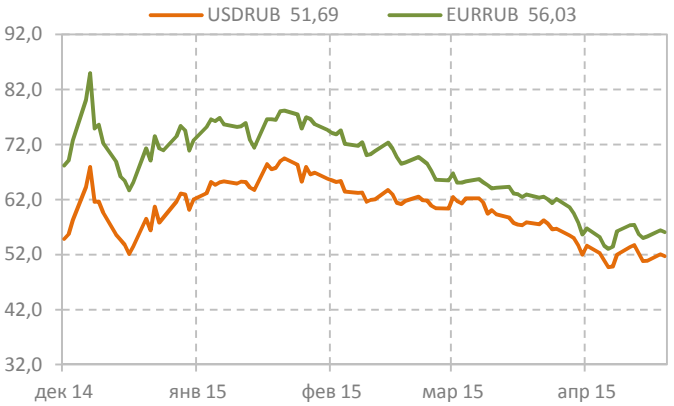
Интерфакс со ссылкой на материалы ТМК сообщил, что ТМК и ВТБ заключили кредитное соглашение на 17,5 млрд руб. (около 340 млн долл.) с учетом максимально возможной процентной ставки по кредитам. Срок исполнения обязательств по сделке – 23 апреля 2018 г. Дата совершения сделки – 24 апреля 2015 г. Поручителями выступают ЗАО ТД ТМК и ОАО ВТЗ. В компании не стали комментировать сделку. Нельзя исключать, что привлеченные ресурсы ТМК может направить на рефинансирование короткого долга, который на конец 2014 г. составлял 764 млн долл., а с учетом погашения в феврале конвертируемого бонда оставалось 438 млн долл. Также средства ТМК могли потребоваться для реализации контрактов с госкомпаниями, поскольку широкой практики авансовых платежей с ними нет. Так, ТМК по авансовой схеме работает с Газпромом в рамках поставок труб для Силы Сибири – по данным СМИ, аванс составляет 40%, был предоставлен в обмен на 10% скидку. В случае направления кредитных средств на данные цели, вряд ли уровень долга ТМК вырастет, если только в моменте. Ранее компания заявляла, что ожидает снижения метрики Чистый долг/ЕБИТДА с 3,7х в 2014 г. до 2,5х по итогам 2016 г. Скорее всего, новость не окажет заметной реакции в евробондах, движения котировок вероятно вместе с рынком.

МОЭСК (Ba2/BB-/BB+): первичное предложение.

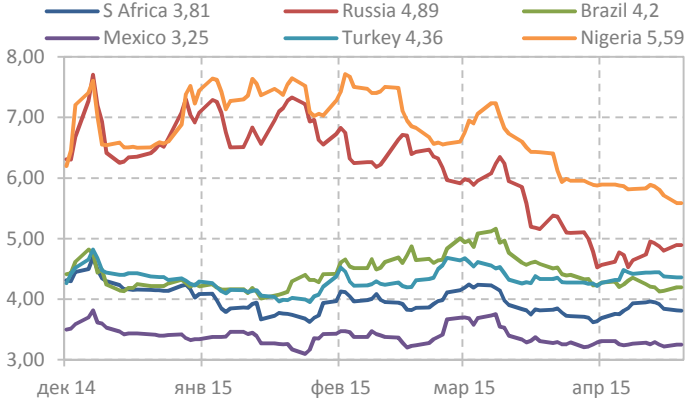
Сегодня МОЭСК планирует провести сбор заявок по облигациям серии БО-07 на 7 млрд руб., индикатив 1 ставки купона – 13,75-14,25% что соответствует доходности 14,22-14,76% годовых. Отметим, что по выпуску предусмотрена оферта через 3 года, а также call-option через 1 год по цене 100% номинала, учитывая тенденцию на снижение ставок, вероятность реализации эмитентом своего права довольно высока, поэтому срочность бумаги скорее 1 год. У МОЭСК в обращении имеется собственные выпуски близкие по дюрации, в частности серии БО-03, но ликвидность займа невысокая, тем не менее, его доходность в последнее время была в диапазоне 14,3-14,8%, то есть, новый выпуск предлагает индикатив на уровне рынка. В то же время на прошлой неделе была закрыта книга по бондам РусГидро (Ba2/BB/BB+) серии 09 на 10 млрд руб. с трехкратным переспросом, при этом доходность была определена на уровне 13,16% годовых к оферте через 2,5 года, что ниже уровня ключевой ставки ЦБ РФ в 14%. Инвесторы, очевидно, закладывались на дальнейшее ее снижение регулятором, в том числе уже 30 апреля. МОЭСК, в свою очередь, предлагает премию более 120-140 б.п. к итогам сделки РусГидро, что отчасти оправдано, учитывая различия в специфике и рисках бизнеса компаний (генерации и сетей), при этом их кредитные метрики по итогам 2014 г. были схожие. В целом, индикатив по новым бондам МОЭСК может представлять интерес с расчетом на дальнейшее смягчение ДКП ЦБ.

/ Александр Полютов

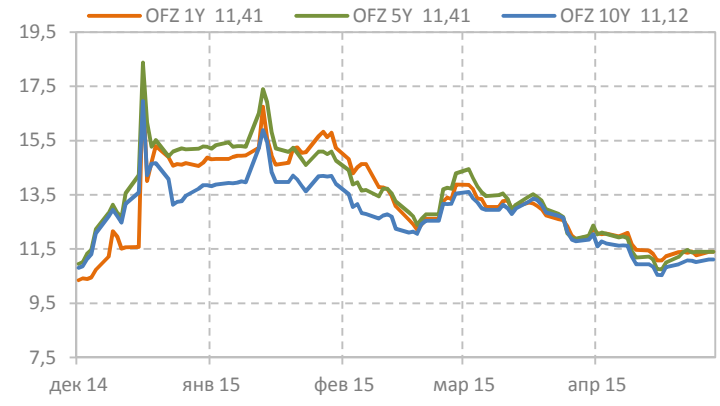
USD/RUB, EUR/RUB



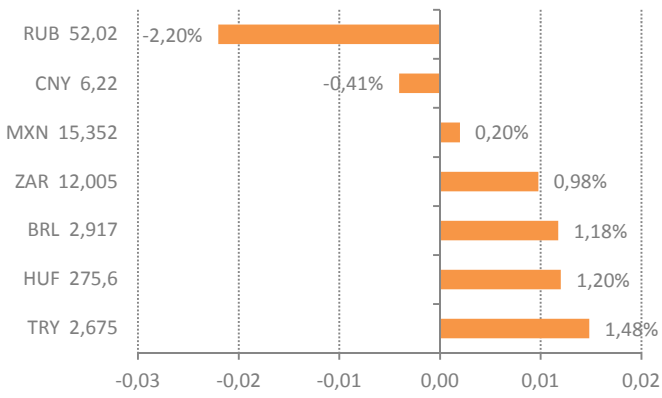
EM eurobonds 10Y YTM, %



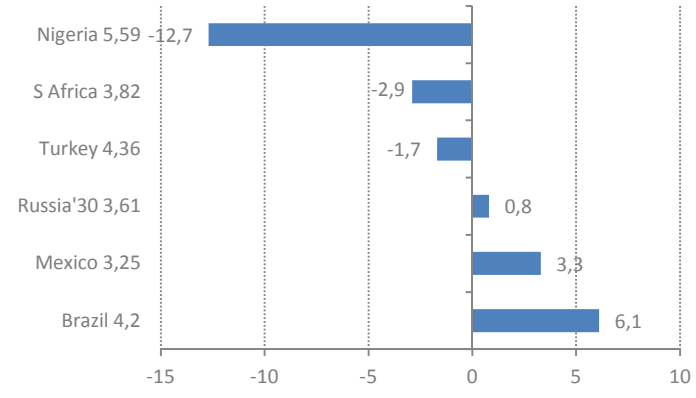
OFZ, %



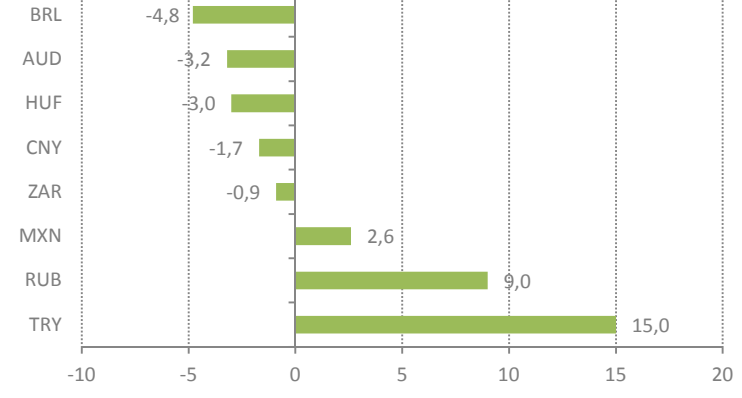
EM currencies: spot FX 1D change, %



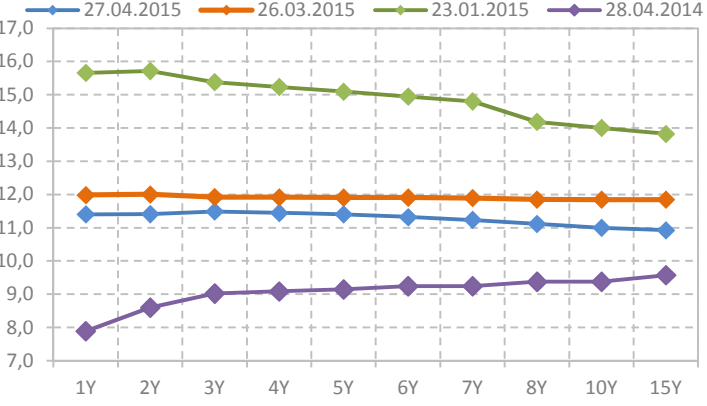
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



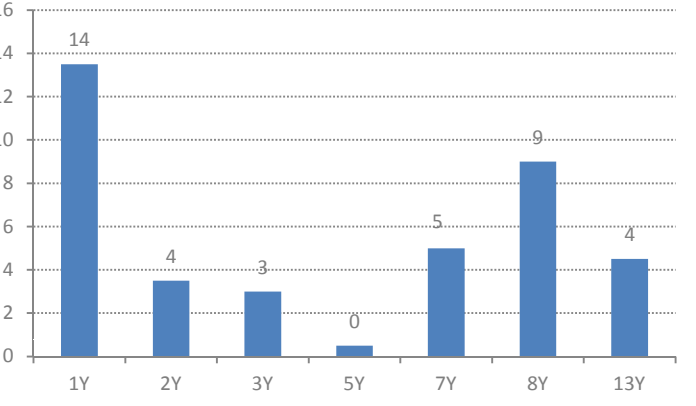
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



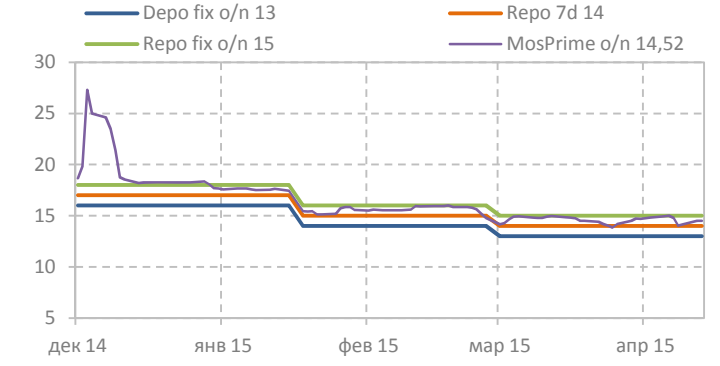
OFZ curves



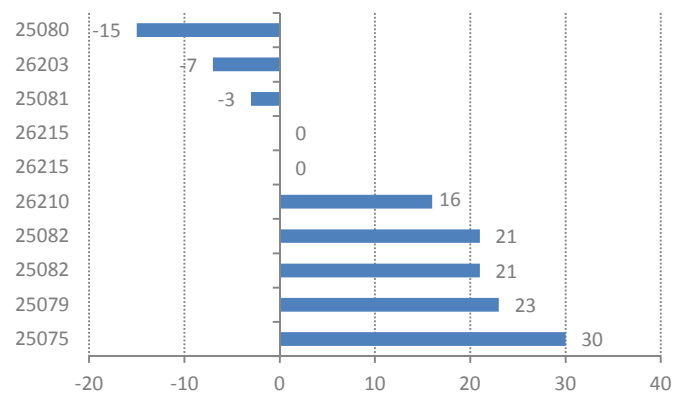
OFZ 1D YTM change, b.p.



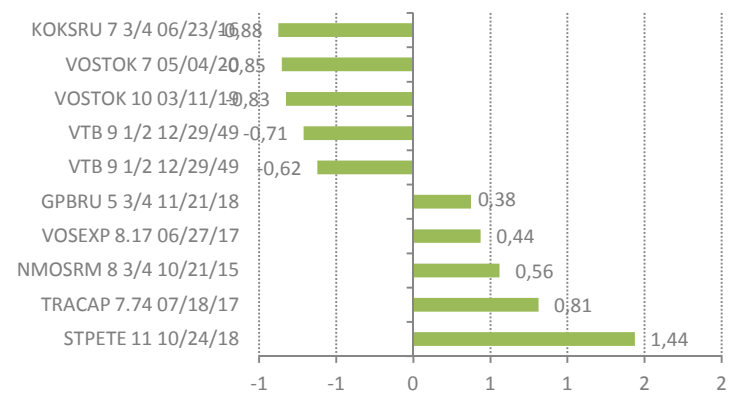
CBR rates, %



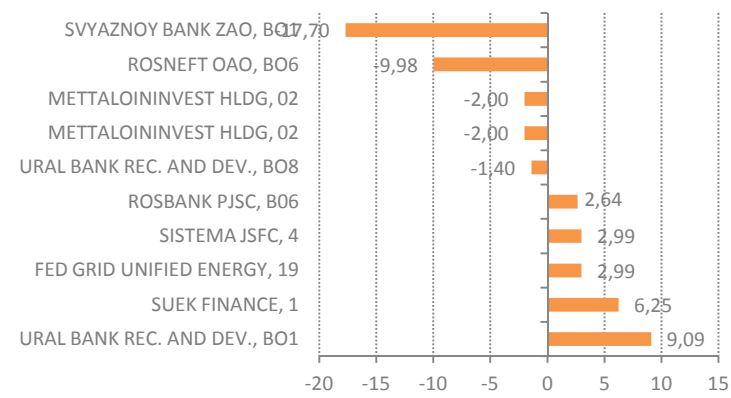
OFZ 1D YTM change, b.p.



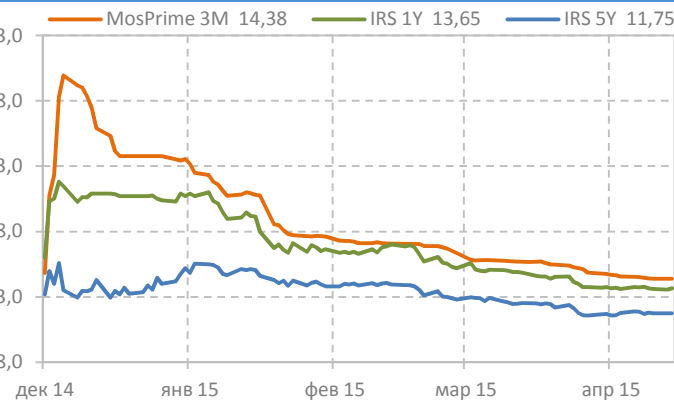
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



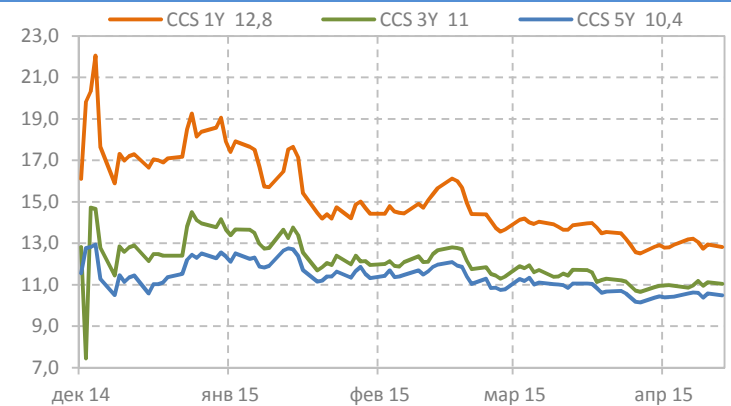
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



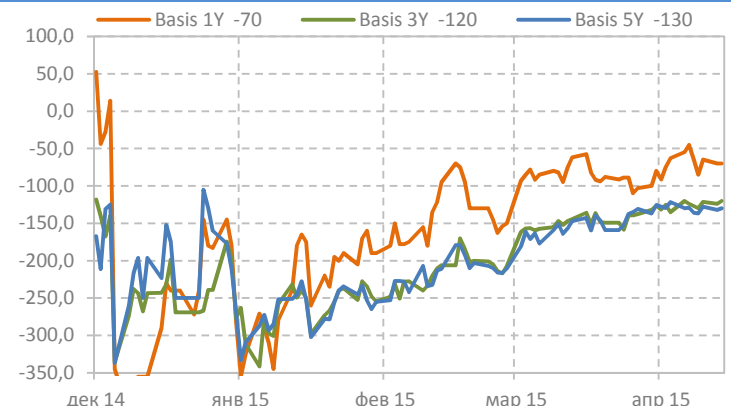
IRS / MosPrime 3M, %



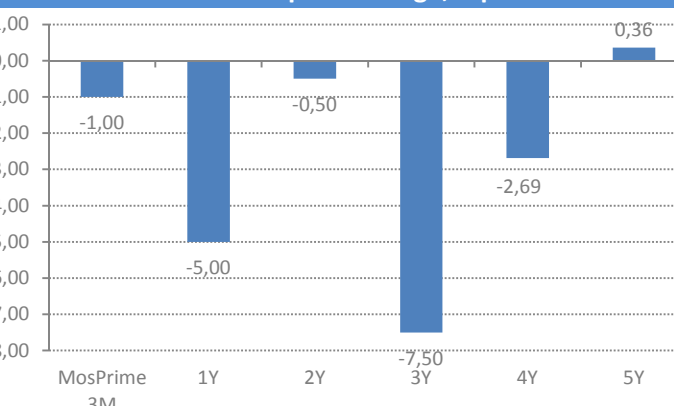
CCS, %



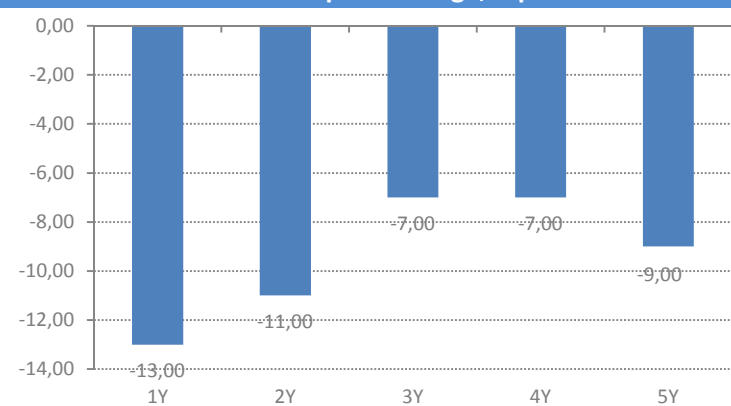
Basis swap, b.p.



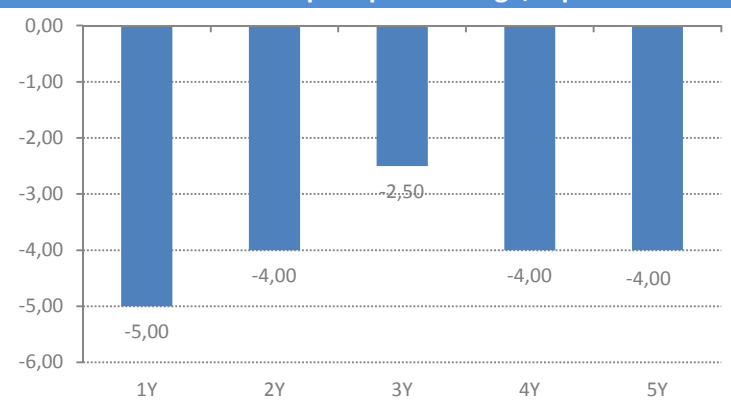
IRS 1D price change, b.p.



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
Смбаев 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

© 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.