

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные о ВВП США, а также о личных доходах и расходах стали поводом для небольшого роста доходностей UST. >>

Еврооблигации: В пятницу российские суверенные евробонды показали неплохой рост следом за нефтью. >>

FX/Денежные рынки: Рубль при поддержке нефти вновь попытался укрепиться ниже уровня 75 руб. за доллар. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ вновь показали рост котировок, но при ограниченной торговой активности, следом за дорожавшей нефтью и укреплением рубля. >>

Корпоративные события

НОВАТЭК (Ba1/BB+/BBB-): итоги 2015 г. по МСФО.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 февраля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	332,40	-0,41
EUR/USD	1,09	0,0009
UST-10	1,73	0,047
Германия-10	0,15	0,009
Испания-10	1,57	-0,034
Португалия -10	3,07	-0,249
Российские еврооблигации		
Russia-30	2,43	0,06
Russia-42	5,87	-0,08
Gazprom-19	4,93	-0,14
Euras-18 (6,75%)	7,79	-0,11
Sber-22 (6,125%)	5,51	-0,17
Vimpel-22	6,90	-0,126
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,76	-0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,62	-0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,19	-0,04
NDF 3M	10,58	-0,24
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1315,2	-314,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	313,96	-29,01
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	75,09	-1,30



Глобальные рынки

Данные о ВВП США, а также о личных доходах и расходах стали поводом для небольшого роста доходностей UST.

Пятничные торги на глобальном долговом рынке в первой половине дня проходили в условиях ожидания данных о ВВП США, а также данных о личных доходах и расходах. На этом фоне можно было наблюдать низкую активность участников в рамках европейской сессии. Следует отметить, что представленные в рамках американской сессии данные оказались существенно лучше ожиданий, что спровоцировало небольшой рост доходностей UST до уровня 1,78%. Следует отметить, что гособлигации стран ЕС также отреагировали на стадаанные из США и изменение доходностей UST-10. Наиболее ощутимая реакция наблюдалась в госбондах Италии и Испании, которые продемонстрировали снижение, что выглядело немного иррационально.

/ Алексей Егоров

Сегодня участники рынка будут отыгрывать пятничные макроданные из США.

Еврооблигации

В пятницу российские суверенные евробонды показали неплохой рост следом за нефтью.

В пятницу российские суверенные евробонды показали неплохой рост следом за нефтью, которая дорожала в цене и уже во второй половине дня превысила отметку в 36,5 долл. за барр. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 прибавили в цене на 96-97 б.п., опустившись в доходности ниже 6%, бенчмарк Russia-23 – на 41 б.п. (YTM 4,35%). Корпоративные евробонды в пятницу также показывали рост в основном в пределах 40-60 б.п. Лучше рынка были длинные бонды госбанков (Сбербанка, ВЭБ).

Сегодня с утра нефть находится в районе 35,3 долл. за барр. нефть марки Brent, что продолжит оказывать поддержку российским евробондам, впрочем, возможность для роста выглядит ограниченной в сравнении с суверенными бондами других стран EM. К тому же выход хорошей статистики в США в пятницу (ВВП за 4 кв. и показатель инфляции) вновь может усилить опасения возможного ужесточения ДКП американским регулятором, что может несколько «охладить» отношении инвесторов к риску и привести к локальной коррекции. При этом итоги встречи глав финансовых ведомств G20 не привнесли особого оптимизма на рынки, которые рассчитывали услышать более детальные шаги по стимулированию глобальной экономики.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды продолжают получать поддержку от нефти, но возможность роста выглядит ограниченной, нельзя исключать локальной коррекции.



FX/Денежные рынки

Рубль при поддержке нефти вновь попытался укрепиться ниже уровня 75 руб. за доллар.

Пятничные торги на локальном валютном рынке проходили при поддержке позитивного фона с сырьевых площадок. Котировки нефти в рамках пятничных торгов достигали отметки 36,91 долл. за барр., что позволило рублю продемонстрировать укрепление до уровня 74,49 руб. по отношению к доллару. Тем не менее небольшая коррекция на сырьевом рынке в начале американской сессии стала поводом для изменения отношения инвесторов к рублю. Следует отметить, что реакция участников рынка, которые начали играть против рубля, была обусловлена опасениями возможного снижения котировок нефти ниже уровня 35 долл. за барр. накануне выходных. По итогам торгов курс доллара составил 76,68 руб. Примечательно, что фактор завершившихся налоговых выплат, в настоящий момент оказывает меньшее влияние на рубль в условиях снижающейся задолженности банковской системы перед монетарными властями, чем это было в прошлом году.

В рамках предстоящей недели рубль вероятнее всего постарается вновь продемонстрировать укрепление ниже уровня 75 руб. по отношению к доллару. В случае нахождения котировок нефти выше уровня 34 долл. за барр., что в настоящий момент выглядит весьма вероятным, национальная валюта вполне может войти в новый диапазон 73,5-76,0 руб.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются вблизи ключевой ставки. Уровень рублевой ликвидности поддерживается на комфортном уровне. Завершение налогового периода не привело к сильному сокращению объемов банковской ликвидности.

/ Алексей Егоров

В рамках предстоящей недели рубль, вероятнее всего, постарается вновь продемонстрировать укрепление ниже уровня 75 руб. за доллар. В случае нахождения котировок нефти выше уровня 34 долл. за барр., что в настоящий момент выглядит весьма вероятным, национальная валюта вполне может войти в новый диапазон 73,5-76,0 руб. за доллар.

Облигации

В пятницу ОФЗ вновь показали рост котировок, но при ограниченной торговой активности, следом за дорожавшей нефтью и укреплением рубля.

В пятницу ОФЗ вновь показали рост котировок еще на 20-40 б.п., в длине ценовой рост был сильнее – на 75-78 б.п., но при ограниченной торговой активности. Поддержка вновь была со стороны нефтяных цен и укрепления рубля. В итоге, среднесрочные ОФЗ в доходности опустились до 9,65-9,75%, в длине – до 9,55%.

Таким образом, дисконт к ключевой ставке ЦБ расширился до 125-145 б.п., отражая, на наш взгляд, чрезмерные ожидания рынка относительно снижения ключевой ставки ЦБ, причем, уже на мартовском заседании. Инфляционные риски от прошедшей волны ослабления рубля из-за турбулентности на глобальных рынках в начале года пока еще не в полной мере могли реализоваться, что может удерживать регулятора от действий с ключевой ставкой. На текущих уровнях ОФЗ смотрятся дорого и без дальнейшей поддержки с сырьевых площадок возможность роста выглядит ограниченной.

/ Александр Полютов

Рост ОФЗ выглядит явно ограниченным без дальнейшей поддержки с сырьевых площадок.



Корпоративные события

НОВАТЭК (Ba1/BB+/BBB-): итоги 2015 г. по МСФО.

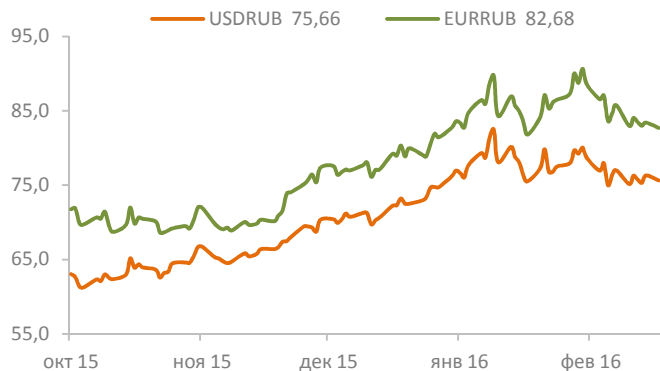
В пятницу НОВАТЭК представил финансовые результаты за 2015 г. по МСФО. Выручка НОВАТЭКа в 2015 г. выросла на 32,9% г/г до 475,3 млрд руб., показатель EBITDA – на 24,4% г/г до 214,5 млрд руб., EBITDA margin составила 45,1%. Чистая прибыль компании в 2015 г. выросла до 74,4 млрд руб. по сравнению с 37,3 млрд руб. годом ранее. Чистый долг составил 329,5 млрд руб., соотношение Чистый долг/EBITDA – 1,5х.

Результаты по прибыли компании оказались лучше ожиданий рынка, а по EBITDA совпали с ними. Рост выручки НОВАТЭКа обеспечен хорошим увеличением производственных показателей (преимущественно жидких углеводородов), а девальвацией национальной валюты, которая частично нивелировала падение цен на нефть и газ. Слабый рубль способствовал и росту EBITDA. Позитивные прогнозы по финансам НОВАТЭКа сохраняются и на 2016 г., т.к. компания планирует сохранить высокие темпы роста добычи углеводородов (по прогнозам их добыча может увеличиться на 30%).

Несмотря на хорошую отчетность за 2015 г., мы не ждем особой реакции в евробондах НОВАТЭК, которые в доходности находятся на уровне бумаг Газпром и Лукойл, движение выпусков вероятно вместе с рынком.

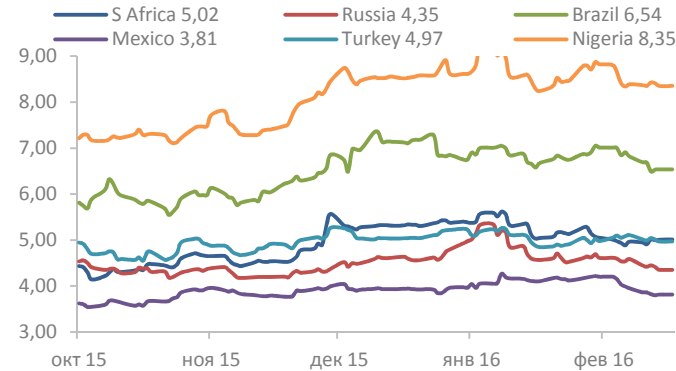
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



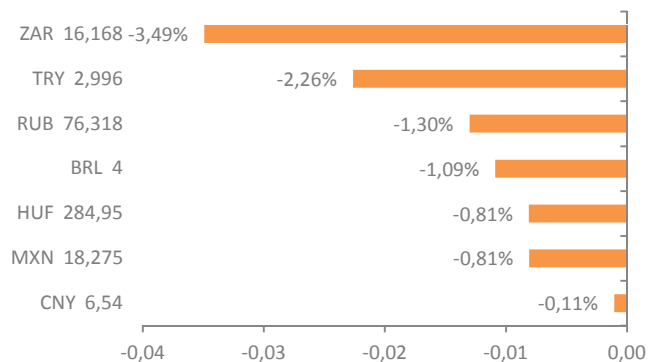
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



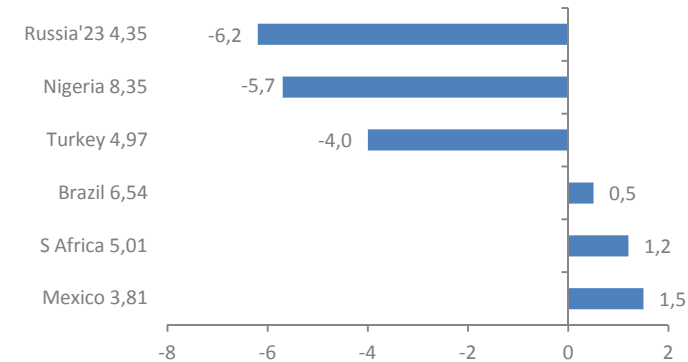
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



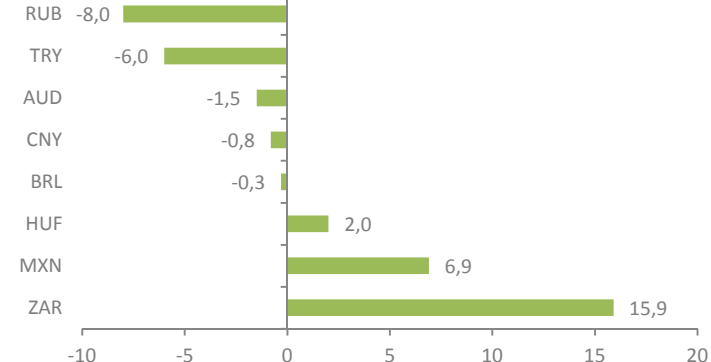
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



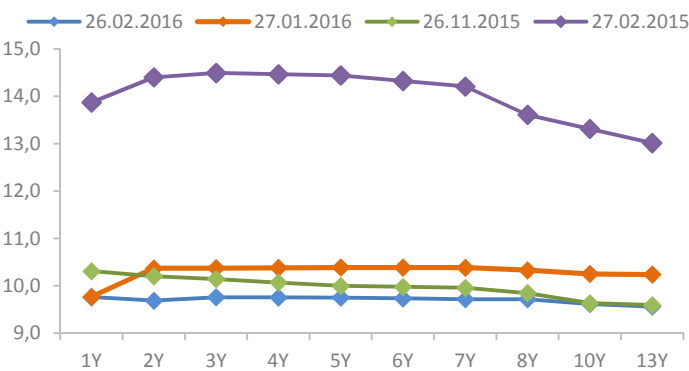
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



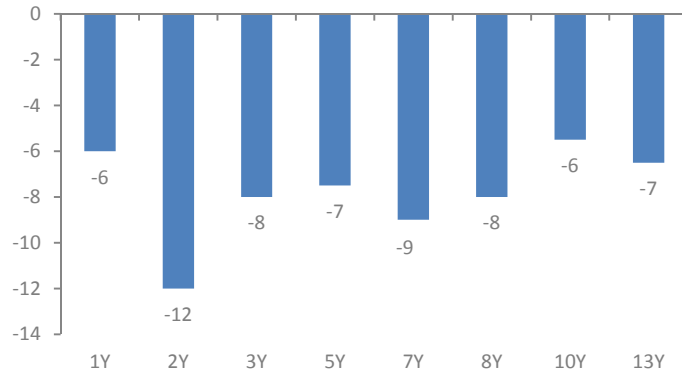
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



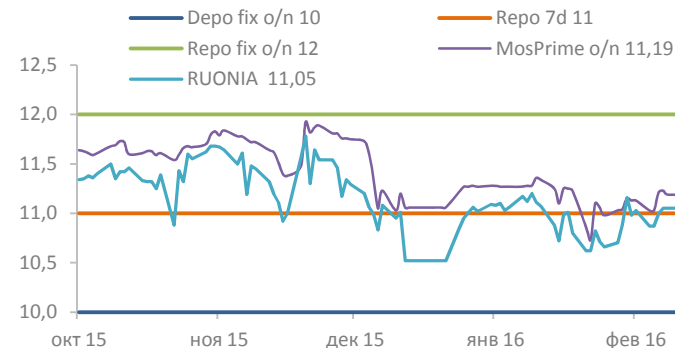
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



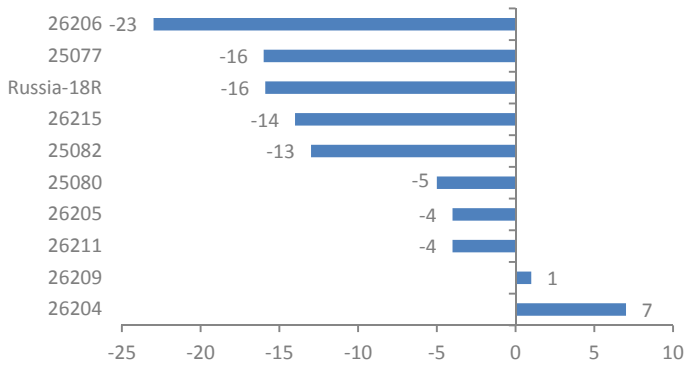
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



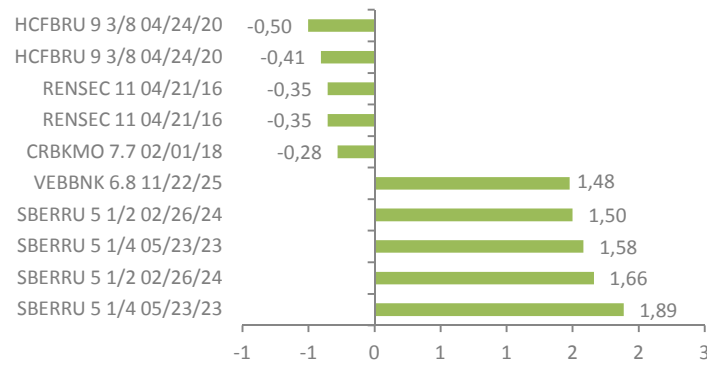
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



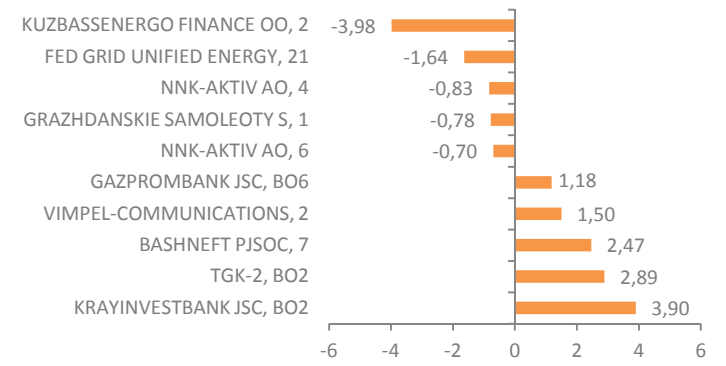
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



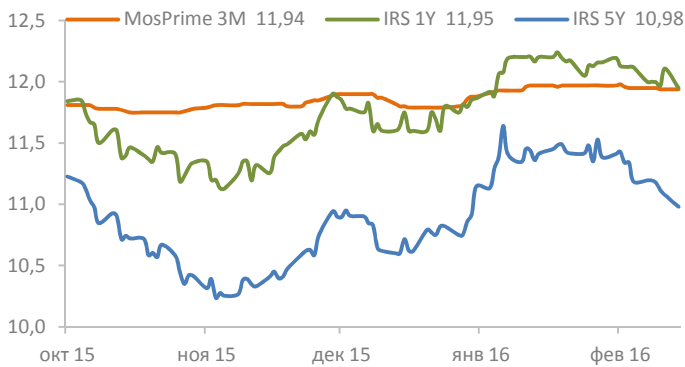
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



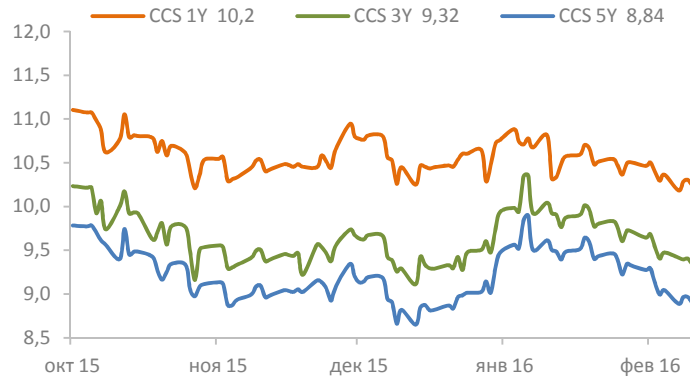
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



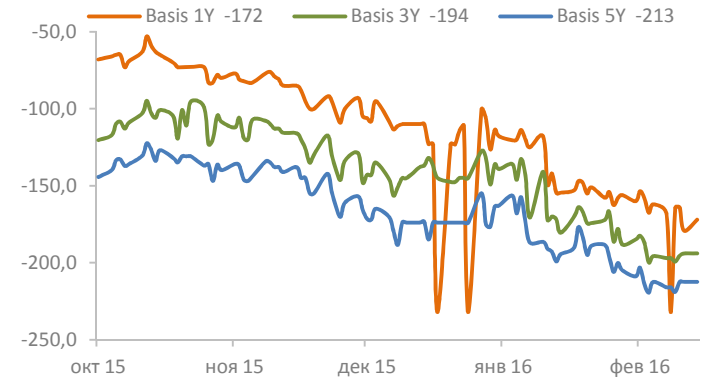
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



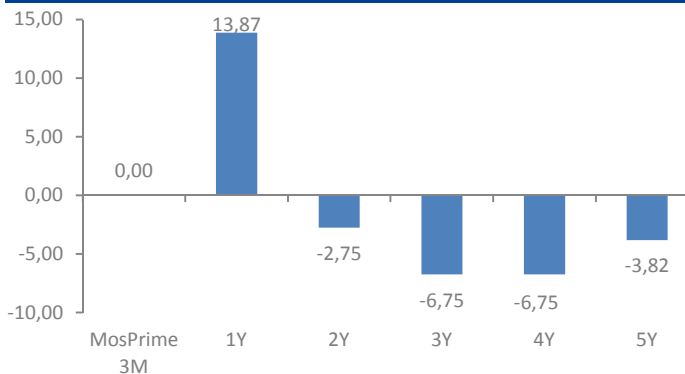
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



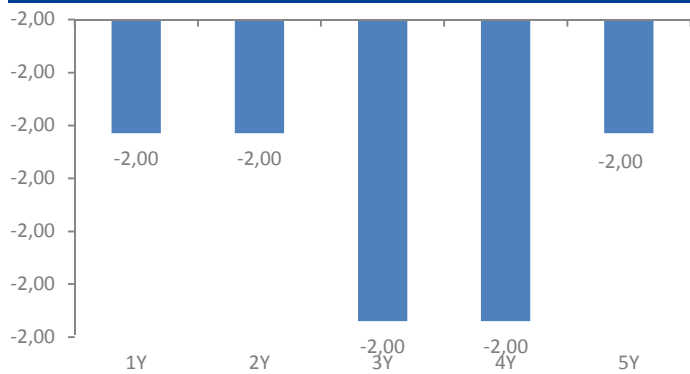
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



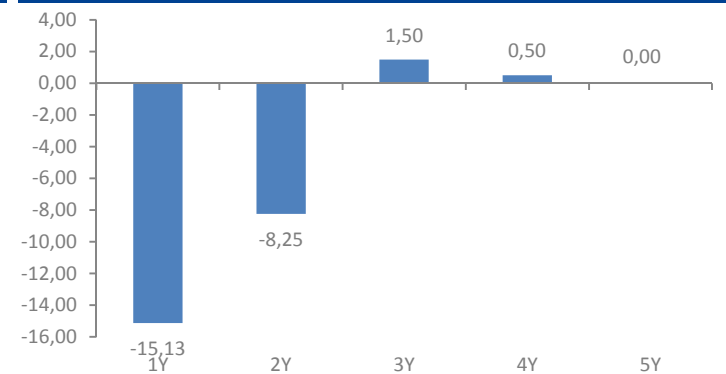
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 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 Полюттов 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 sibaevr@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.