

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Ожидания решения ФРС оказывают давление на UST-10. >>

Еврооблигации: Во вторник суверенные выпуски продолжили планомерное снижение, в ряде корпоративных бондов были покупки. >>

FX/Денежные рынки: Рубль в ожидании решения ЦБ демонстрирует сильную волатильность. >>

Облигации: Во вторник ОФЗ вновь не сформировали единого тренда, продолжая в целом консолидироваться при невысокой активности перед заседанием ЦБ и длинными выходными. >>

Корпоративные события

МКБ (B1/BV-/BV) представил нейтральную МСФО-отчетность за 2014 г.

ОФЗ в капитал 1-го уровня могут получить Группа ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, СМП банк.

EBITDA Мечела (-/-/-) в 2014 г. по US GAAP снизилась на 3%, до 709 млн долл.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	351.84	-5.31
EUR/USD	1.10	0.01
UST-10	1.99	0.08
Германия-10	0.17	0.01
Испания-10	1.34	0.01
Португалия -10	1.97	0.01
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.75	0.14
Russia-42	5.75	0.05
Gazprom-19	5.87	-0.04
Evrar-18 (6,75%)	8.61	0.03
Sber-22 (6,125%)	6.55	0.01
Vimpel-22	7.59	0.06
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.47	0.14
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.29	0.00
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.9	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.75	0.23
NDF 3M	14.14	0.01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1293	-133.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	196.15	-5.63
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	52.30	0.84



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Ожидания решения ФРС оказывают давление на UST-10.

На глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии сохранялась низкая активность. Слабый информационный фон и отсутствие публикаций макростатистики лишь способствовали поддержанию низкой волатильности.

В рамках американской сессии ситуация складывалась немного иначе. Доходности UST-10 вплотную приблизились к уровню 2%. При этом говорить о том, что поводом для этого послужили статданные, на наш взгляд, неверно. Участники рынка прибывают в ожидания решения ФРС, которое будет объявлено сегодня. На этом фоне, вполне логично, рассчитывать на рост волатильности на американских долговых площадках.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на рост волатильности в рамках американской сессии.

Еврооблигации

Во вторник суверенные выпуски продолжили планомерное снижение, в ряде корпоративных бондов были покупки.

Во вторник суверенные евробонды продолжили поступательное снижение при невысокой торговой активности. Спрос со стороны локальных игроков, вероятно, снижается из-за приближающихся длинных выходных и предстоящего заседания ЦБ 30 апреля. К тому же продолжает действие фактор валютного РЕПО, ограничения в отношении которого продолжает постепенно вводить регулятор, в том числе снижая привлекательность операций carry trade. В итоге, длинные займы Russia-42 и Russia-43 в цене подешевели на 65-70 б.п., Russia-30 с привычных 118% опустилась до 117,313%, доходность 3,75%.

В корпоративных евробондах единого тренда не сложилось – присутствовали как покупки (преимущественно в длине), так и продажи. Лучшее рынка был ряд бумаг нефтегазовых компаний (Газпрома, Роснефти), госбанков (РСХБ, ВЭБ), а также ТМК, Распадской и VimpelCom. Во второй половине дня немного в цене терял выпуск Uralkali-18 после новостей о помещении S&P инвестиционного рейтинга компании на пересмотр с Негативным прогнозом из-за крупномасштабного buyback акций на 1,5 млрд долл., что заметно снизит запас ликвидности компании. Умеренный рост вчера был в AFK-19 после информации в СМИ, что корпорация получит от Урал-Инвеста дополнительную компенсацию в 12,9 млрд руб.

Сегодня утром цены на нефть находятся вблизи отметки 64,5 долл. за барр. марки Brent, что должно выступать в поддержку российских евробондов, при этом продолжать действовать, оказывая давление, фактор валютного РЕПО и длинные выходные для локальных игроков. К тому же некоторое беспокойство добавляют новости с Юго-Востока Украины об участившихся обстрелах.

/Александр Полютов

Сегодня спрос на евробонды может продолжить ослабевать со стороны локальных игроков из-за приближающегося заседания ЦБ и длинных выходных, фактора валютного РЕПО. Цены на нефть выступают в поддержку.

FX/Денежные рынки

Рубль в ожидании решения ЦБ демонстрирует сильную волатильность.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке наблюдалась повышенная волатильность. В первой половине дня рубль демонстрировал ослабление позиций, сохраняя тренд, сформированный еще в пятницу. Курс доллара при этом достигал 52,63 руб.

Тем не менее уже в рамках дневной сессии можно было наблюдать стабилизацию ситуации, чему способствовал рост цены на нефть. С достижением стоимости нефти уровня 65,49 долл. за барр. рубль начал укрепление и к концу торгов достиг отметки 51,32 руб. за долл.

Сегодня, на наш взгляд, ситуация на локальном валютном рынке сохранится прежней – высоко волатильной. Крупные участники рынка в ожидании решения Банка России предпочтут воздержаться от активных действий, что оставит рынок на «откуп» спекулянтам. При этом курс рубля будет находиться в широком диапазоне 50,50 руб. – 53,00 руб.

На денежном рынке наблюдается довольно странная ситуация. С одной стороны, объем ликвидности банковской находится на максимальном с февраля уровне 1,63 трлн руб., а спрос на ресурсы предлагаемы депозитном аукционе Федерального Казначей был весьма скромным. С другой, ставки на МБК продолжают демонстрировать рост. Mosrime o/n – 14,75%. На наш взгляд, подобная ситуация в очередной раз подчеркивает сильную сегментировать банковской системы.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, ситуация на локальном валютном рынке сохранится прежней – высоко волатильной. При этом курс рубля будет находиться в широком диапазоне 50,50 руб. – 53,00 руб.

Облигации

Во вторник ОФЗ вновь не сформировали единого тренда, продолжая в целом консолидироваться при невысокой активности перед заседанием ЦБ и длинными выходными.

Во вторник ОФЗ вновь не сформировали единого тренда, продолжая в целом консолидироваться при невысокой активности перед заседанием ЦБ РФ 30 апреля и длинными выходными. В итоге, дальний конец кривой госбумаг в доходности день завершал на уровне 10,91-10,96%.

Вчера Минфин анонсировал параметры аукциона на сегодня, заявив только один короткий и популярный у игроков рынка флоатер ОФЗ 24018 объемом 20 млрд руб. (ставка 1 купона 10,89%, последующие – ср.арифметич. за 6 мес. RUONIA + 0,74 п.п.), вероятно, решив не рисковать перед заседанием ЦБ РФ. По нашим оценкам, выпуск еще сохраняет потенциал роста, исходя из расчетных значений (фиксированная ставка через RUONIA swap) до 99,5%, вчера по цене флоатер был на уровне 97,55%, что может обеспечить успех размещению.

Сегодня игроки рынка будут следить за размещением флоатера 24018. Вместе с тем, мы не думаем, что госбумаги будут демонстрировать попытки сильного роста в преддверии заседания ЦБ по ключевой ставке и перед длинными выходными. Отметим, что рынок прайсит значительное понижение ставки ЦБ в четверг – более 250 б.п., в свою очередь, мы ожидаем, что регулятор пойдет на более взвешенный шаг в 150 б.п.

/ Александр Полютов

Сегодня внимание игроков будет на аукционах Минфина, что может задать настрой на рынке, впрочем, перед заседанием ЦБ мы не ждем сильных движений.

Корпоративные события

МКБ (В1/ВВ-/ВВ) представил нейтральную МСФО-отчетность за 2014 г.

Чистая прибыль МКБ за 2014 г. сократилась на 37,3% г/г и составила 5,6 млрд руб. Снижение чистой прибыли соответствует общей тенденции в отрасли и обусловлено, главным образом, увеличением отчислений в резервы на возможные потери. Объем резервов по ссудам вырос за 2014 г. с 2,8% до 4,1% от кредитного портфеля. Доля неработающих кредитов (NPL 90+) в 2014 г. увеличилась с 1,3% до 2,3%, оставаясь при этом лучше среднеотраслевого показателя.

Активы МКБ выросли на 28,8% г/г и составили 584,8 млрд руб. Коэффициент достаточности капитала Банка, рассчитанный в соответствии с «Базель III», увеличился за 2014 г. с 14,8% до 15,8%. TIER1 увеличился с 10,2% до 10,5%. Увеличение капитализации МКБ было обеспечено за счет размещения в декабре 2014 г. двух субординированных займов на общую сумму 10 млрд руб. Субординированный заем на сумму 5 млрд руб., привлеченный от мажоритарного акционера, был впоследствии конвертирован в акционерный капитал в феврале 2015 г., в связи с чем по итогам 2014 г. он уже был включен в расчет капитала 1-го уровня.

АСВ вчера одобрило заявку МКБ на предоставление субординированного займа в форме ОФЗ. Ранее сообщалось, что размер лимита МКБ по данной программе составляет 20 млрд руб. Привлечение данных средств обеспечит увеличение норматива Н1.0 примерно на 200 б.п. Впрочем у МКБ достаточность капитала и так с запасом превышает минимально требуемый уровень, на 1 апреля Н1.0 = 14,10%,

Н1.1 = 8,49%. Напомним, АСВ в настоящее время одобрены заявки на увеличение капитала АК Барс Банка, Банка Петрокоммерц, Банка Россия, Новикомбанка, Банка ФК Открытие, Абсолют банка. Первым банком, который уже получил ОФЗ в капитал, стал Совкомбанк.

МКБ активно присутствует на долговом рынке. Покупку рублевых облигаций МКБ мы рекомендуем при наличии премии к кривой ОФЗ более 330 б.п. В частности, обращаем внимание на выпуск МКБ серии БО-7 (УТР 15.22%, дюр. 1.39, премия к ОФЗ - 370 б.п.).

/ Дмитрий Монастыршин

ОФЗ в капитал 1-го уровня могут получить Группа ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, СМП банк.

Совет директоров АСВ вчера одобрил перечень банков для для внесения ОФЗ в капитал первого уровня. Список направлен на утверждение в Правительство и пока не раскрывается. По данным источника газеты "Коммерсантъ" это будут следующие банки: ВТБ и его дочерние ВТБ 24 и Банк Москвы, которые в совокупности будут докапитализированы государством на сумму 307,4 млрд рублей, Россельхозбанк (объем докапитализации через ОФЗ - 68,8 млрд рублей), Газпромбанк (объем докапитализации - 125,7 млрд рублей) и подконтрольный братьям Аркадию и Борису Ротенбергам подпавший под санкции СМП банк (объем докапитализации - 4,7 млрд рублей).

По закону №98-ФЗ претендовать на увеличение капитала первого уровня могут и частные игроки, однако, по данным издания, пока этот вопрос в отношении большинства других банков не рассматривается, хотя единичные исключения еще могут быть.

Возможность увеличения капитала первого уровня, безусловно, позитивная новость для банков, включенных в данную программу.

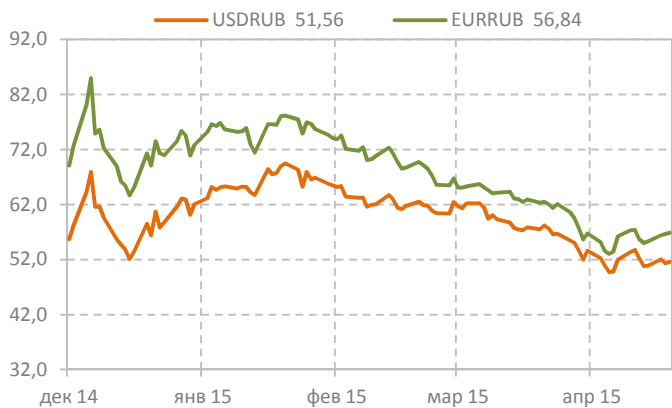
Корпоративные события

EBITDA Мечела (-/-/-) в 2014 г. по US GAAP снизилась на 3%, до 709 млн долл.

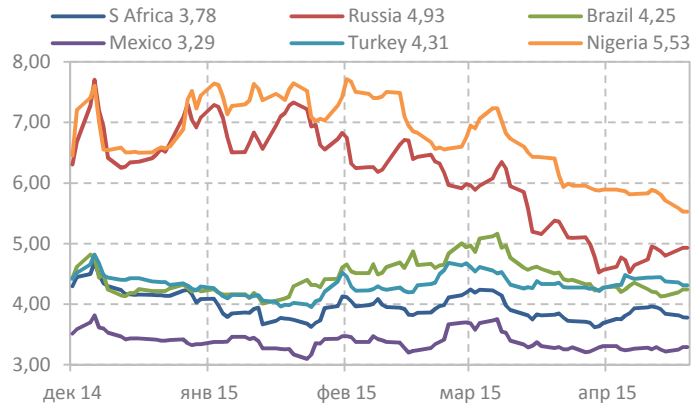
Мечел в 2014 г. получило 709 млн долл. EBITDA по US GAAP, что ниже на 3% относительно итогового показателя 2013 г., говорится в сообщении компании. По состоянию на конец декабря из-за девальвации рубля чистый долг Мечела в долларовом выражении опустился до 6,774 млрд долл. с 8,578 млрд долл. годом ранее, метрика Чистый долг/EBITDA составила 9,6х. Однако ранее компания актуализировала данные по чистому долгу - на конец января 2015 г. этот показатель был на уровне 6,3 млрд долл. Чистый убыток Мечела по итогу отчетного периода вырос на 48% к году ранее, до 4,3 млрд долл., из которых 1,5 млрд долл. приходится на обесценения в связи с продажей активов, а 2,4 млрд долл. - на курсовые разницы. Выручка компании сократилась на 25% к уровню 2013 года до 6,4 млрд долл. В целом, результаты Мечела во многом ожидаемы. Сокращение объемов выпуска как за счет продажи активов, так и органически вкупе со снижением цен оказало негативное влияние на выручку. В то же время девальвация национальной валюты дала положительный эффект на EBITDA. Негативным моментом является то, что Мечел к 20 апреля увеличил долг на 11% до 7 млрд долл. Однако компания заявляет, что ей удалось с Газпромбанком о реструктуризации, с ВТБ идут переговоры, со Сбербанком пока сложности.

/ Александр Полютов

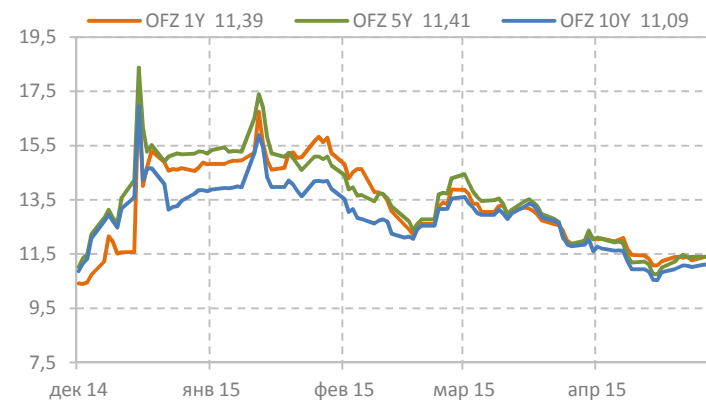
USD/RUB, EUR/RUB



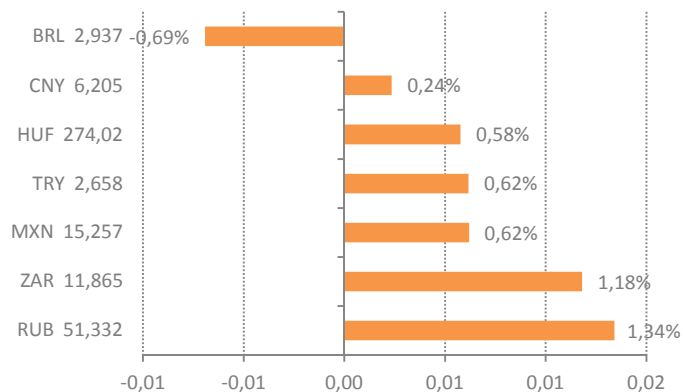
EM eurobonds 10Y YTM, %



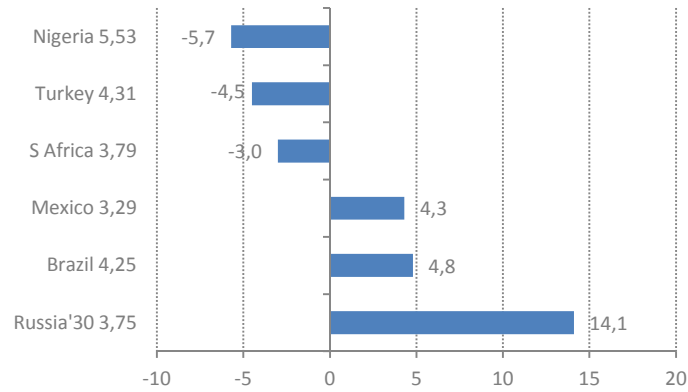
OFZ, %



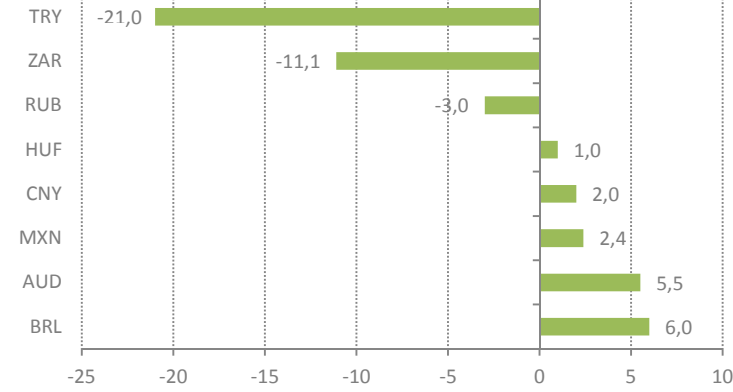
EM currencies: spot FX 1D change, %



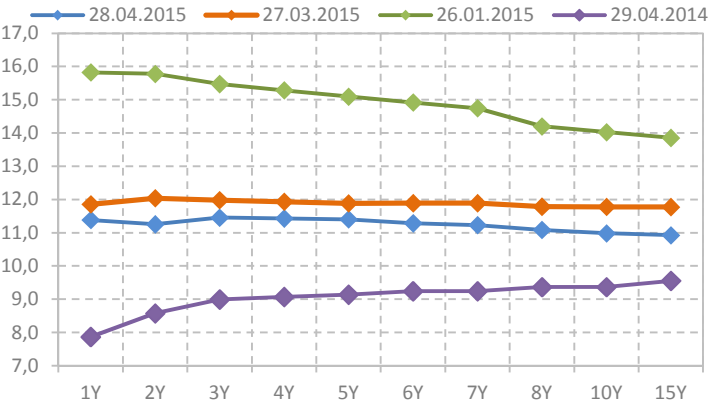
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



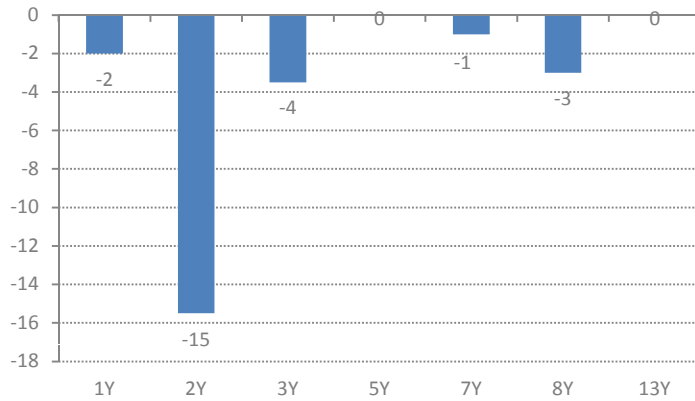
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



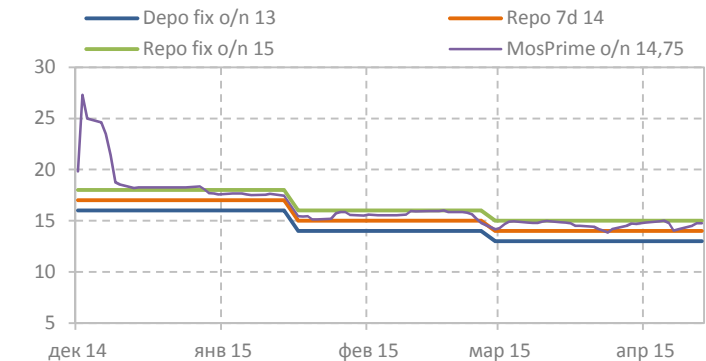
OFZ curves



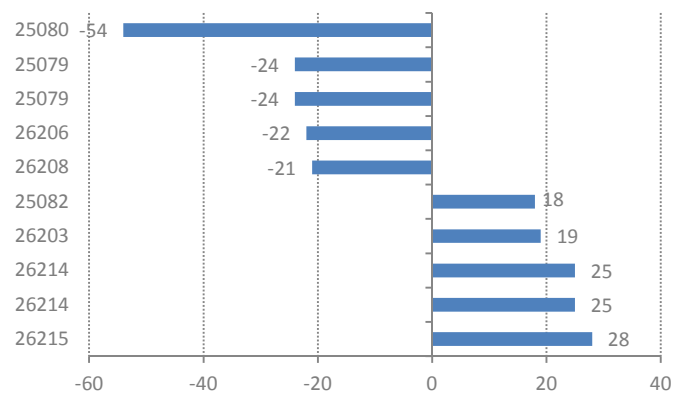
OFZ 1D YTM change, b.p.



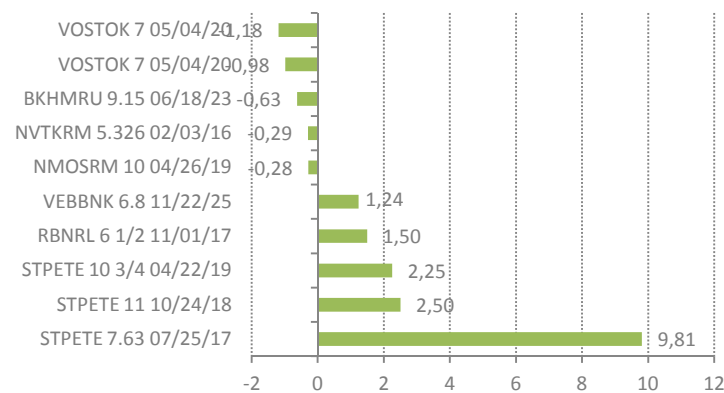
CBR rates, %



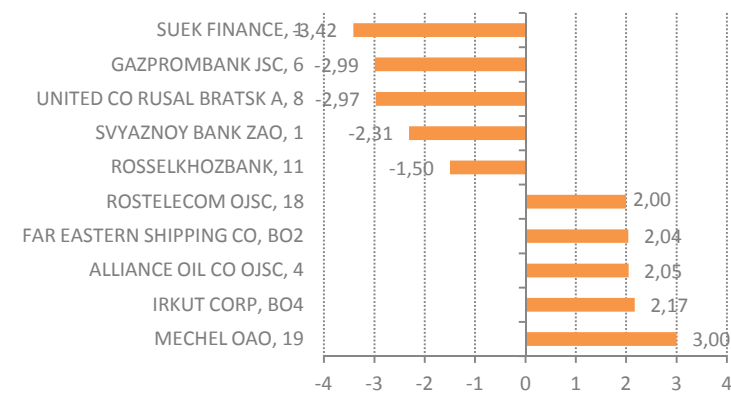
OFZ 1D YTM change, b.p.



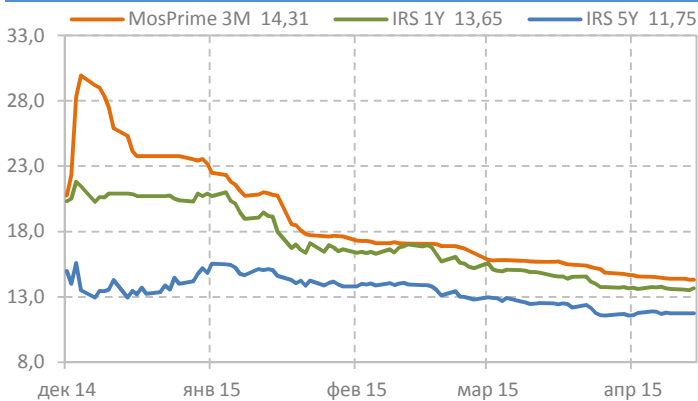
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



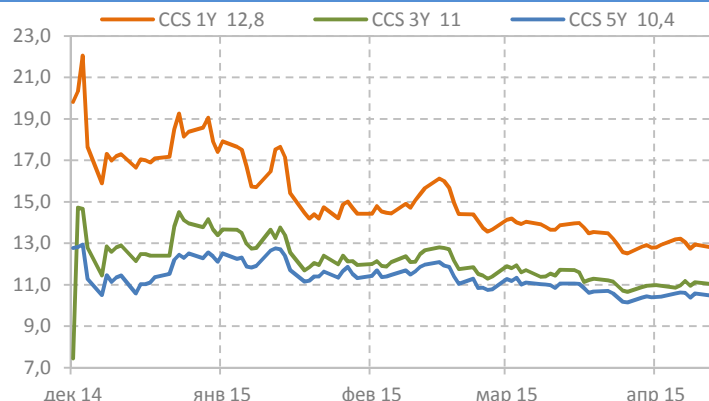
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



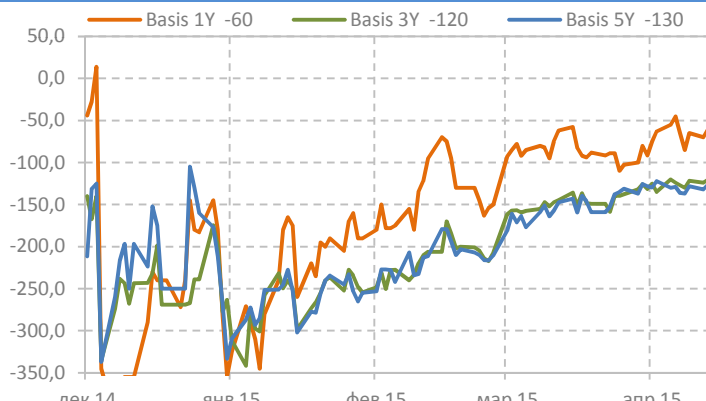
IRS / MosPrime 3M, %



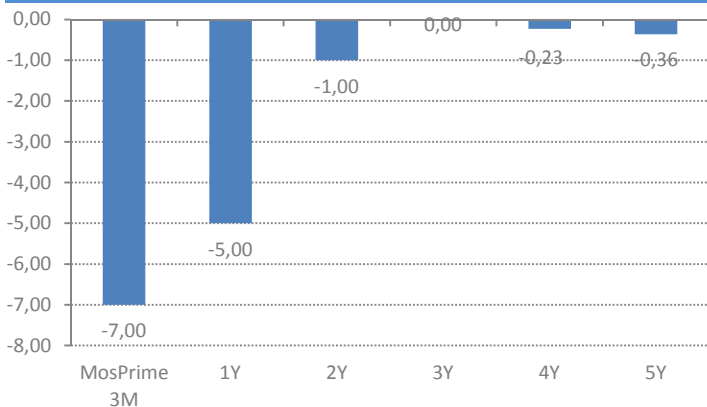
CCS, %



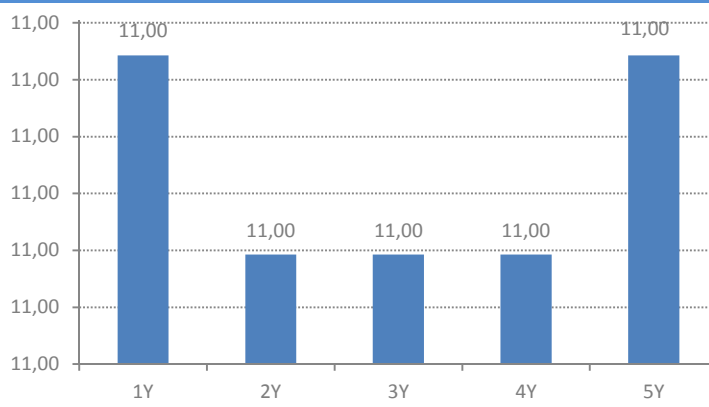
Basis swap, b.p.



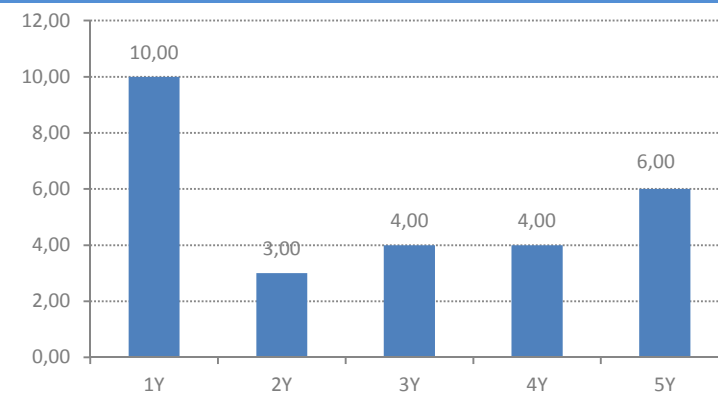
IRS 1D price change, b.p.



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
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

© 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.