

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные по инфляции спровоцировали укрепление доллара. >>

Еврооблигации: В пятницу рынок евробондов в целом консолидировался, немного припав после роста накануне. >>

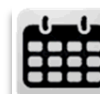
FX/Денежные рынки: Цены на нефть сегодня будут на стороне рубля. >>

Облигации: В пятницу в ОФЗ прошли продажи, длинные выпуски в доходности приблизились к 13%. >>

Корпоративные события

ВЭБ-лизинг (-/BB+/BBB-) установил ставку 1-го купона по займу серии БО-06 в размере 17,5% годовых.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	479.49	-0.81
EUR/USD	1.12	-0.0016
UST-10	2.01	-0.037
Германия-10	0.33	0.030
Испания-10	1.26	-0.020
Португалия -10	1.81	-0.047
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.79	0.05
Russia-42	6.82	0.02
Gazprom-19	8.36	0.02
Evrax-18 (6,75%)	10.49	-0.03
Sber-22 (6,125%)	8.36	0.07
Vimpel-22	9.71	0.001
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.80	0.48
ОФЗ 26205 (04.2021)	14.18	0.50
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.94	0.29
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.9	-0.03
NDF 3M	17.89	0.10
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1146.7	-3.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	309.57	167.05
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61.27	0.56



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Данные по инфляции спровоцировали укрепление доллара.

Сегодня позитивное влияние на рынки окажет решение ЦБ Китая снизить ставки на 25 б.п. Так, регулятор понизил с 1 марта ключевую процентную ставку по кредитам на 12 месяцев до 5,35% годовых для поддержки экономики и предотвращения дефляции. Вместе с тем ЦБ КНР снижает ставку уже дважды в течение 3 месяцев, что говорит о серьезных опасениях замедления китайской экономики, в результате чего эффект на рынки будет ограниченным.

При этом вторая оценка ВВП США за 4 кв. 2014 г. была пересмотрена до 2,2%, что оказалось выше ожиданий рынка на уровне 2,0%. Доходность UST'10 продолжает консолидироваться на уровне 2,0% годовых, в то время как короткий конец кривой остается вблизи локальных максимумов –UST'2 торгуется с доходностью на уровне 0,64% годовых.

Важным событием этой недели станет заседание ЕЦБ в четверг. До этого момента ожидаем, что пара EURUSD останется выше уровня 1,11.

/ Дмитрий Грицкевич

Ожидаем, что пара EURUSD до заседания ЕЦБ в четверг останется выше уровня 1,11.

Еврооблигации

В пятницу рынок евробондов в целом консолидировался, немного припав после роста накануне.

В пятницу рынок евробондов в целом консолидировался, что происходило также на фоне смены внутрисдневного тренда по нефти, которая в середине торгов после отметок в 61,7 долл./барр. устремилась к 60 долл./барр. В итоге, Russia-30 по итогам пятницы в цене потеряла порядка 24 б.п. до 107,22%, при этом доходность подросла на 5 б.п. до 5,789%. В целом, февраль можно считать довольно успешным для российских евробондов, которые на дорожавшей нефти и снижении геополитической напряженности показали уверенный рост. Так, Russia-30 выросла в цене более чем на 6 фигур, доходность при этом опустилась практически на 1,5 п.п.

В корпоративном сегменте движения были разнонаправленными. Покупки были в телекомах, госбанках, за исключением Сбербанка, а также по кривой Евраз, в бумагах ТМК, Распадской. Небольшие продажи были в нефтегазовом секторе.

Сегодня с утра цены на нефть находятся на уровне выше 62 долл. за барр., что благоприятно для российских евробондов. Со стороны геополитики к положительным моментам можно записать заявления ДНР и ЛНР о досрочном завершении отвода тяжелого вооружения на Юго-Востоке Украины, в то время как украинские власти констатировали выполнения первого этапа отвода войск. В целом, хоть и с оговорками, Минские договоренности исполняются. На этой неделе вполне логичным было бы услышать реакцию представителей западных стран на этот счет, в частности США, которые на прошлой неделе заявляли о планах новых антироссийских санкций в случае не исполнения ДНР и ЛНР договоренностей. В свою очередь, негативным для российского сегмента, безусловно, является трагическое убийство оппозиционера Б.Немцова, которое может оказать некоторое давление на бонды, но вряд ли оно будет продолжительным.

/Александр Полютков

Сегодня ждем продолжения консолидации.

FX/Денежные рынки

Цены на нефть сегодня будут на стороне рубля.

На фоне снижения ставки ЦБ Китая на 25 б.п. – до 5,35% годовых цены на нефть выросли до 62 долл./барр., что должно поддержать национальную валюту сегодня. Вместе с тем, в начале месяца пробить уровень 60 руб./долл. для национальной валюты будет весьма сложно – поддержка со стороны экспортеров завершена, при том, что в марте банкам и корпоратам предстоят выплаты по внешнему долгу в размере 18,6 млрд. долл. (фактически последний пиковый месяц по выплатам в 2015 г.).

Отметим, что совокупная задолженность банкам по валютным инструментам ЦБ (РЕПО и кредитам) на текущий момент составляет 40,86 млрд. долл. при совокупном лимите 50 млрд. долл., что может спровоцировать волатильность в марте (однако событий, подобных декабрю 2014 г., мы не ожидаем). На этой неделе банкам предстоит вернуть 1,8 млрд. долл., которые, скорее всего, будут пролонгированы на аукционе РЕПО во вторник.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ожидаем небольшого укрепления рубля к уровню 61,0 руб./долл.

Облигации

В пятницу в ОФЗ прошли продажи, длинные выпуски в доходности приблизились к 13%.

В пятницу в ОФЗ преимущественно наблюдалось снижение котировок – госбумаги снижались в диапазоне 50-140 б.п. уже во второй половине дня, когда рубль начал демонстрировать ослабление до отметок в 62 руб. за доллар. Длинный конец кривой ОФЗ в итоге в цене потерял 70-180 б.п., доходность приблизилась к 13%.

В пятницу состоялся сбор заявок по бондам ВЭБ-лизинг БО-06 на 5 млрд руб., ставка купона была определена на уровне 17,5% (или ключевая ставка + 250 б.п.), что оказалось ближе к верхней границе индикатива 17-17,75%, похоже эмитент был вынужден дать премию за срочность оферты в 1,5 года, в то время как премия к бумагам материнской структуры составляет порядка 300 б.п., что в целом смотрится неплохо.

Сегодня с утра нефть марки Brent торгуются выше отметки в 62 долл. за барр., что в целом благоприятно как для рубля, так и для рублевых бондов. Прогресс в отводе тяжелого вооружения на Юго-Востоке Украины в рамках Минских договоренностей также создает неплохой фон. В то же время трагическое событие с Б.Немцовым добавят негатива рынку, впрочем, мы не ожидаем, что он будет продолжительным. Сегодня мы скорее ждем консолидации в гособлигациях.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем скорее консолидации в рублевых госбондах.

Корпоративные события

ВЭБ-лизинг (-/BB+/BBB-) установил ставку 1-го купона по займу серии БО-об в размере 17,5% годовых.

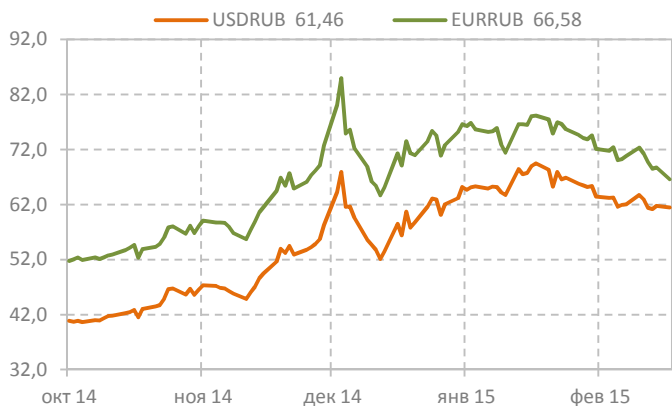
ОАО "ВЭБ-лизинг" сформировал книгу заявок инвесторов на новый выпуск облигаций серии БО-6, установив ставку 1-го купона в размере 17,5% годовых.

Сбор заявок на бонды прошел в пятницу. Ставки 2-3-го купонов будут равны ключевой ставке ЦБ РФ, действующей по состоянию на 5-й день, предшествующий дате начала соответствующего купонного плюс 2,5%. По выпуску объявлена 1,5-годовая оферта.

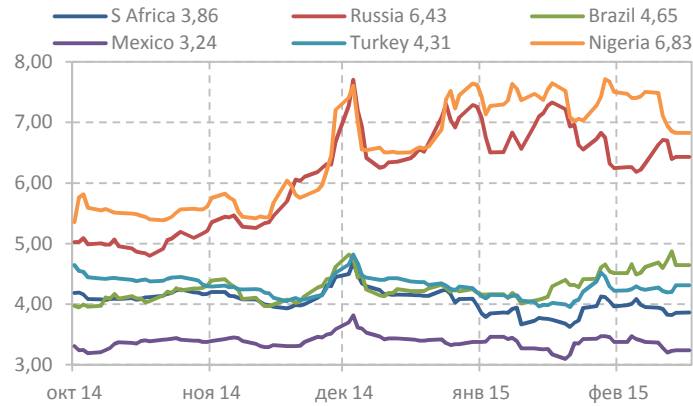
Ориентир ставки 1-го купона составлял 17,00-17,75% годовых. Размещение займа близ к верхней границе вероятно обусловлено агрессивным присутствием эмитента на первичном рынке. В середине февраля ВЭБ-лизинг уже разместил два новых выпуска (БО-4 и БО-5) суммарным объемом 10 млрд руб. со ставкой купона 17,25% (ключевая ставка + 225 б.п.). За удлинение дюраций нового займа ВЭБ-лизинг пришлось предоставить дополнительную премию (25 б.п. к ставке ранее размещенных займов серии БО-4 и БО-5).

На наш взгляд, учитывая значительный уровень премии, который новая бумага содержит к кривой материнского ВЭБа (300 б.п.) и наличие премии к ключевой ставке 250 б.п. выпуск серии БО-6 содержит потенциал роста на вторичном рынке.

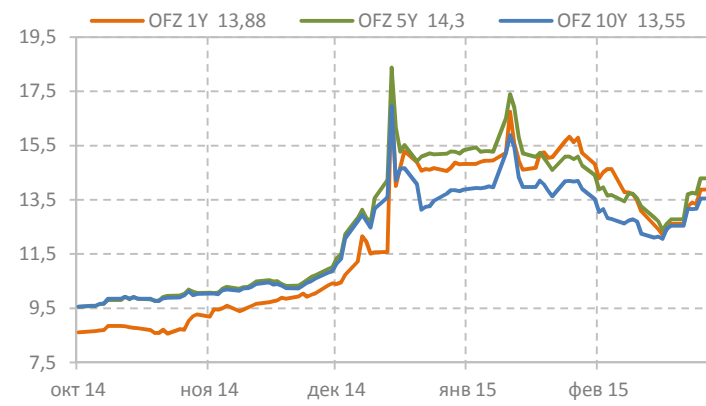
USD/RUB, EUR/RUB



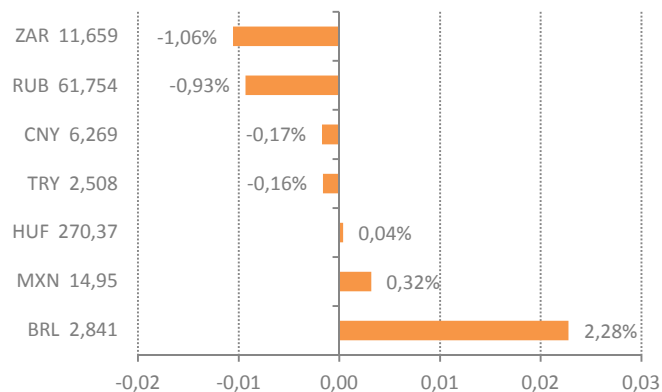
EM eurobonds 10Y YTM, %



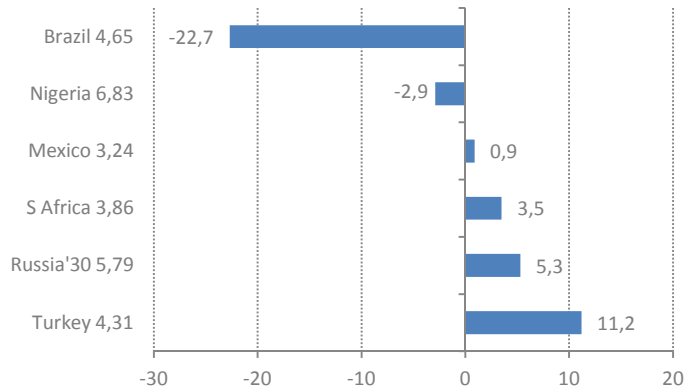
OFZ, %



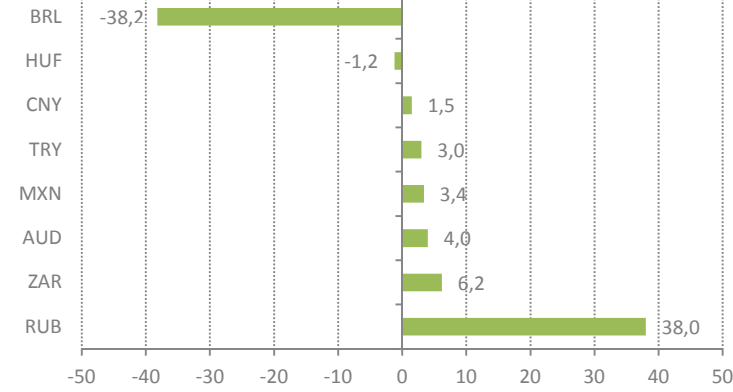
EM currencies: spot FX 1D change, %



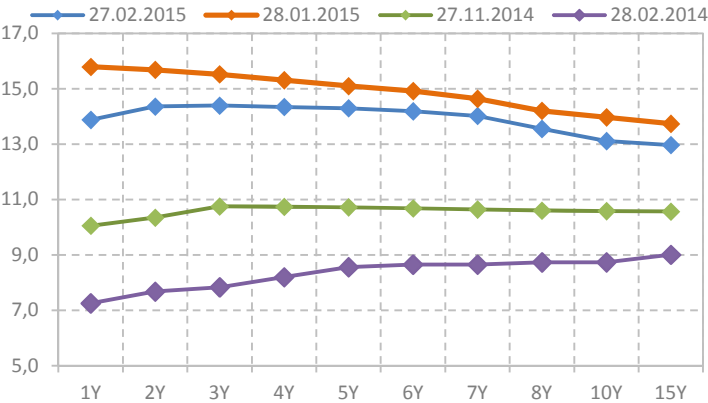
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



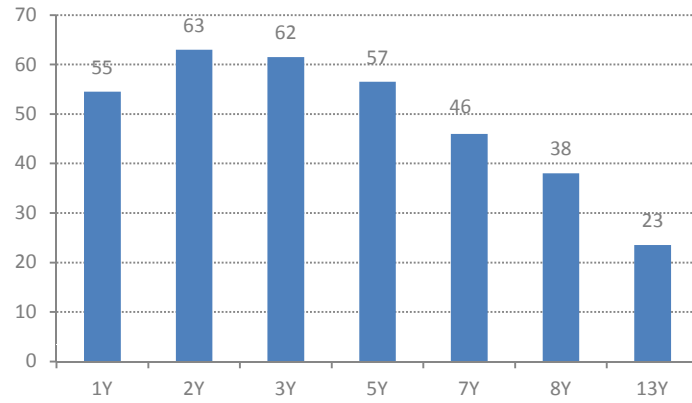
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



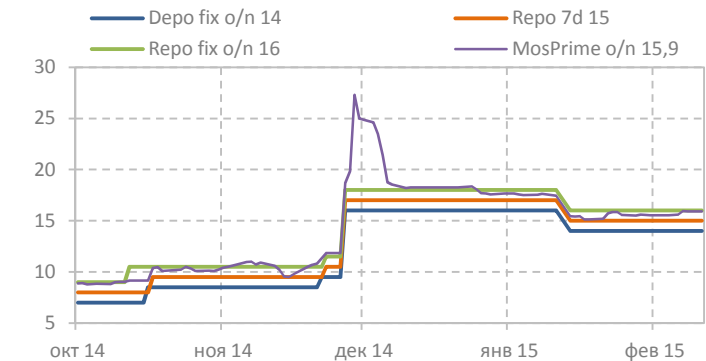
OFZ curves



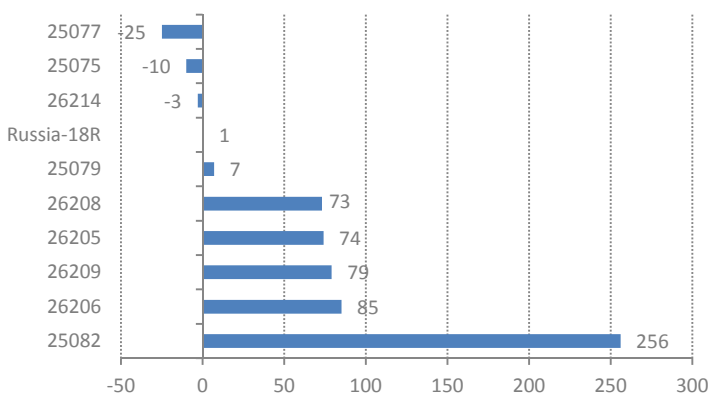
OFZ 1D YTM change, b.p.



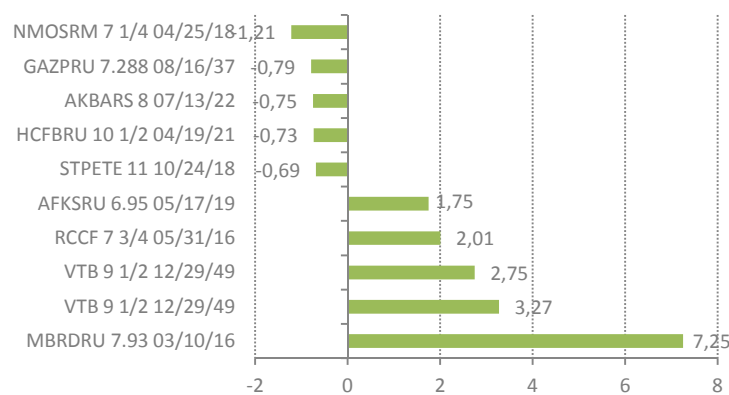
CBR rates, %



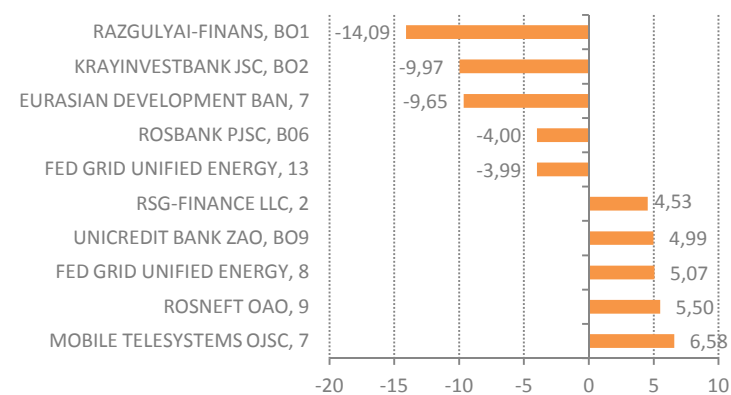
OFZ 1D YTM change, b.p.



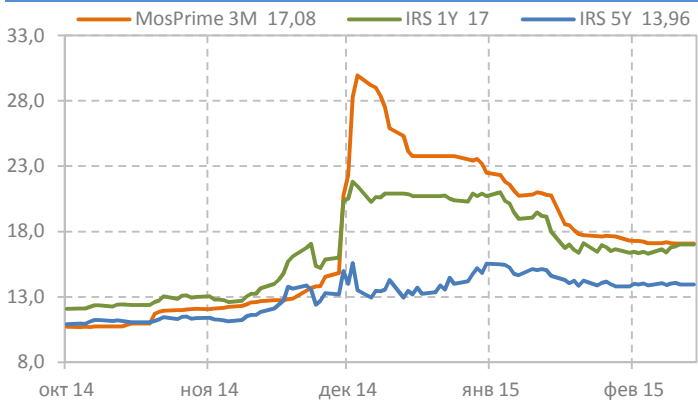
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



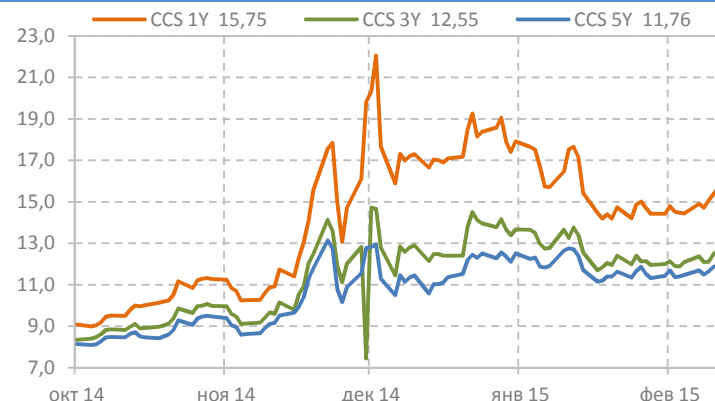
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



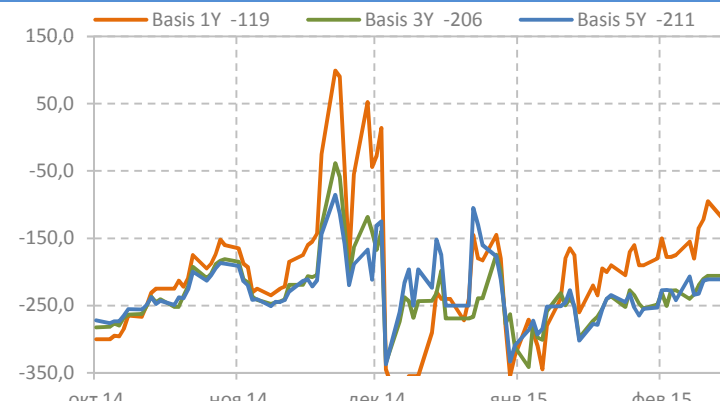
IRS / MosPrime 3M, %



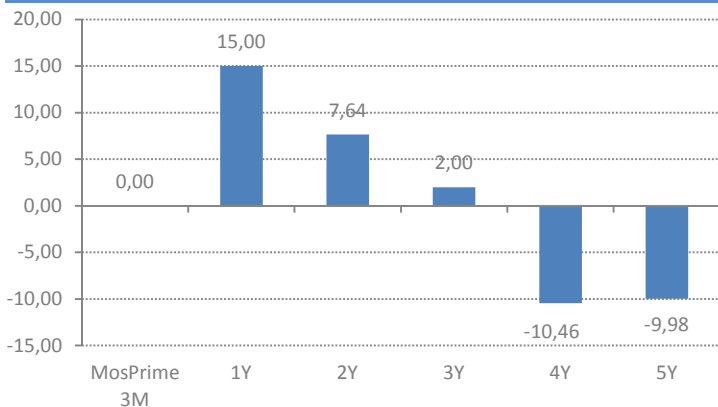
CCS, %



Basis swap, b.p.



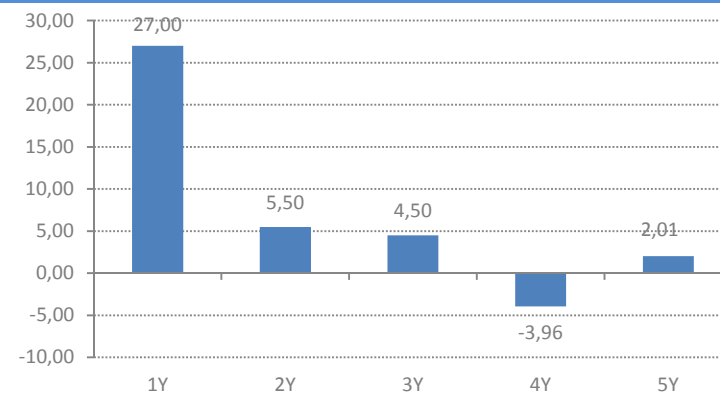
IRS 1D price change, b.p.



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

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29
Руководитель направления 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
Ведущий аналитик

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
Главный аналитик

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Дмитрий Иванов Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Константин Квашнин Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7 (495) 411-51-34

Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

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.