

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Американская сессия отразила повышения спроса на UST.>>

Еврооблигации: Во вторник российские суверенные евробонды усилили снижение на фоне негативной динамики на сырьевых площадках. >>

FX/Денежные рынки: Рубль отыгрывает коррекцию на сырьевых площадках. >>

Облигации: ОФЗ продолжили дешеветь после заседания ЦБ и на фоне снижения нефтяных котировок. >>

Корпоративные события

Fitch подтвердило рейтинги Альфа-Банка (Ba2/BB/BB+).

Fitch подтвердило рейтинги 6 дочерних иностранных банков на уровне "BBB-".

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

3 февраля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	349,17	14,91
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	1,84	-0,10
Германия-10	0,35	0,03
Испания-10	1,56	0,05
Португалия -10	2,92	0,05
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,60	0,04
Russia-42	6,02	0,06
Gazprom-19	5,45	0,02
Evrax-18 (6,75%)	7,79	0,09
Sber-22 (6,125%)	5,76	0,03
Vimpel-22	7,25	0,07
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,69	0,06
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,37	0,10
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,26	0,13
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,1	-0,15
NDF 3M	10,58	0,11
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1666,7	161,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	342,20	-116,20
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	77,93	1,60



Глобальные рынки

Американская сессия отразила повышения спроса на UST.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили при низкой активности участников. Доходности гособлигаций стран ЕС удерживались вблизи прежних значений. Так, десятилетние облигации Германии удерживались на уровне 0,305%, а Франции – 0,64%. Примечательно, что участники рынка практически не отреагировали на данные с рынка труда ЕС, которые оказались немного лучше прогнозов.

В рамках американских торгов можно было наблюдать снижение доходностей UST-10, что можно объяснить перенаправлением капиталов с фондовых площадок, где наблюдалось снижение биржевых индексов. Доходности UST-10 достигли уровня 1,8586%.

В рамках сегодняшних торгов волатильность на глобальном долговом рынке может возрасти на фоне публикации индексов деловой активности в сфере услуг ЕС, а также данных о количестве вновь созданных рабочих мест в США от ADP.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов волатильность на глобальном долговом рынке может возрасти.

Еврооблигации

Во вторник российские суверенные евробонды усилили снижение на фоне негативной динамики на сырьевых площадках.

Во вторник российские суверенные евробонды усилили снижение на фоне негативной динамики на сырьевых площадках, а также ухудшения общего сантимерта на мировых площадках. Отметим, что российские евробонды удерживали позиции после роста на прошлой неделе, но переход Brent ниже отметки в 34 долл. за барр. стал поводом для переоценки.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 снизились в цене на 123-127 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 67 б.п. CDS на Россию вырос на 14 б.п. до 349 б.п. Корпоративные евробонды также снижались в цене, причем усилилось падение в длинных бумагах нефтегазовых компаний (Лукойл, Газпром нефть, Газпром) и госбанков (ВЭБ, Сбербанк, ВТБ).

Сегодня с утра Brent демонстрирует некоторую стабилизацию вблизи отметки 32,6 долл. за барр., что может несколько замедлить нисходящую динамику в российских евробондах. В то же время если коррекция в нефти продолжится, в частности после выхода во второй половине торгов данных по запасам в США, а также ежемесячной статистики с американского рынка труда, то она найдет отражение и в котировках российских бумаг.

/ Александр Полютов

Некоторая стабилизация нефтяных цен может замедлить снижение котировок российских евробондов.



FX/Денежные рынки

Рубль отыгрывает коррекцию на сырьевых площадках.

В рамках вчерашних торгов рубль продолжал демонстрировать ослабление позиций относительно базовых валют. Снижение котировок нефти до отметки 32,5 долл. за барр. стало поводом для коррекции на локальном валютном рынке. Курс доллара в рамках дневной сессии приближался к отметке 79,69 руб. Тем не менее, к концу торгов при небольшом росте котировок нефти до уровня 33,12 долл. за барр. курс рубля продемонстрировал небольшое укрепление до уровня 78,82 руб. за доллар. Следует отметить, что вчерашнее ослабление позиций национальной валюты проходило немного более агрессивно, чем снижение котировок нефти. Подобную тенденцию можно объяснить сохраняющимися сильными девальвационными ожиданиями и опасениями того, что нефть вновь может продемонстрировать падение ниже уровня 30 долл. за барр.

В рамках сегодняшних торгов мы не ждем сильного ослабления национальной валюты. Вероятнее всего, курс доллара будет находиться вблизи достигнутых уровней, удерживаясь в диапазоне 78,5-80,0 руб. Тем не менее, мы полагаем, что на рынке сохранится повышенная волатильность, на фоне возросших спекулятивных настроений.

На денежном рынке после вчерашнего сокращения объем предложения на аукционе рублевого РЕПО с ЦБ до 100 млрд руб. (ранее 770 млрд руб.) следует рассчитывать на рост ставок МБК.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов мы не ждем сильного ослабления национальной валюты. Вероятнее всего, курс доллара будет находиться вблизи достигнутых уровней, удерживаясь в диапазоне 78,5-80,0 руб.

Облигации

ОФЗ продолжили дешеветь после заседания ЦБ и на фоне снижения нефтяных котировок.

Во вторник ОФЗ продолжили дешеветь при невысокой торговой активности как после заседания ЦБ, на котором регулятор обозначил фактор инфляционных рисков, препятствующих снижению ставки, так и на фоне снижения нефтяных котировок, что сказывается на позициях рубля. В итоге, доходность гособлигаций выросла на 5-10 б.п.: на среднем участке кривой до 10,35-10,45%, в длине – до 10,33%.

Вчера Минфин обозначил параметры новых аукционов – игрокам рынка будут предложены инфляционный выпуск ОФЗ-ИН 52001 на 12 млрд руб., а также новый 5,5-летний выпуск ОФЗ 26217 с погашением в августе 2021 г. на 15 млрд руб. Вмененная инфляция по ОФЗ-ИН на уровне 7,9%-8,0% выглядит завышенной; рекомендуем накапливать бумагу при уровне вмененной инфляции не выше 7,5%, что при текущем уровне кривой ОФЗ-ПД соответствует цене около 97 фигуры. Выпуск ОФЗ 26217 по дюрации сопоставим с обращающимся выпуском ОФЗ 26205 (УТМ 10,46%/10,56%). Учитывая умеренно негативный внешний фон и потенциальную премию за новый выпуск (отсутствие ликвидности), ожидаем увидеть формирование спроса с доходностью на уровне 10,6%-10,65% (цена – 88,1-88,3). Вместе с тем, на фоне более сдержанных перспектив ослабления политики ЦБ покупка ОФЗ-ПД интересна ближе к текущему уровню ключевой ставки (см. наш комментарий к аукционам от [2 февраля 2016 г.](#)).

/ Александр Полютов, Дмитрий Грицкевич

Сегодня в фокусе игроков рынка ОФЗ будут аукционы Минфина. В то же время риски продолжения коррекции в госбумагах сохраняются.



Корпоративные события

Fitch подтвердило рейтинги Альфа-Банка (Ва2/BB/BB+).

Рейтинговое агентство Fitch во вторник подтвердило долгосрочные рейтинги Альфа-банка в иностранной и национальной валютах на уровне "BB+", сообщается в пресс-релизе агентства. Прогноз по рейтингам - "негативный".

Подтверждение рейтингов Альфа-Банка с «Негативным» прогнозом отражает слабую операционную среду в России, которая продолжит оказывать давление на качество активов и показатели прибыльности банка. Кроме того, это учитывает мнение Fitch о необходимости сохранить разницу в один уровень между рейтингами банка и суверенными рейтингами России («BBB-»/прогноз «Негативный»). В то же время рейтинги Альфа-Банка остаются самыми высокими среди российских банков в частной собственности, что отражает хороший менеджмент, значительную устойчивость благодаря хорошей прибыльности до отчислений под обесценение и приемлемому запасу капитала, а также историю успешного прохождения через кризисы на российском рынке в прошлом.

Владельцы Альфа-Банка поддерживали банк в прошлом и, по мнению Fitch, будут иметь сильную готовность сделать это вновь при необходимости. Капитализация Альфа-Банка в 2015 г. улучшилась за счет девальвационного снижения рублевых активов, взвешенных с учетом риска, в то время как капитал в долларовом выражении был сохранен за счет управления открытой валютной позицией с помощью деривативов. Показатели достаточности капитала первого уровня и общего капитала по Базельскому соглашению составляли значительные 14,4% и 19,8% в конце 1 полугодия 2015 г. соответственно (12,8% и 17,7% в конце 2014 г.). В декабре 2015 г. Альфа-Банк получил дополнительный капитал на 63 млрд. руб. за счет привлечения субординированного займа от АСВ в форме ОФЗ. Норматив Н1.0 за 2015 г. улучшился с 11% до 15,57%. Согласно информации от менеджмента, Альфа-Банку не потребуются внешний капитал в среднесрочной перспективе, поскольку он прогнозирует незначительный рост и умеренную прибыль в 2016 г.

Мы нейтрально оцениваем влияние новости о подтверждении рейтингов Альфа-Банка на котировки долговых инструментов эмитента, которые торгуются без премии к доходности госбанков первого эшелона.

/ Дмитрий Монастыршин

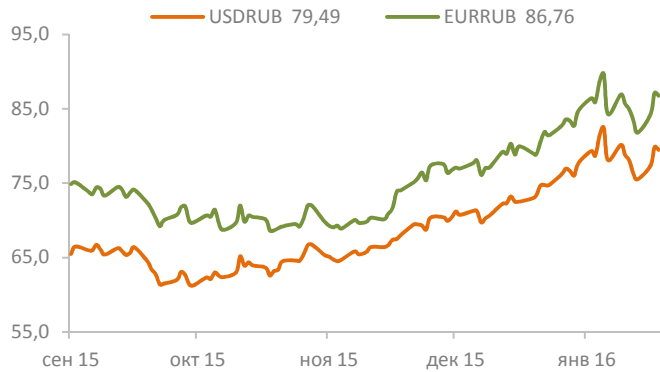
Fitch подтвердило рейтинги 6 дочерних иностранных банков на уровне "BBB-".

Агентство Fitch вчера подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной валюте шести российских банков с иностранным участием на уровне "BBB-" с "негативным" прогнозом, сообщается в пресс-релизе агентства. Рейтинговым действием затронуты Райффайзенбанк, Ситибанк, Юникредит банк, Росбанк, Русфинанс банк и банк ДельтаКредит.

Основным фактором подтверждения рейтингов являются ожидания потенциальной поддержки иностранными холдинговыми компаниями российских банков в случае необходимости. Ограничителем для РДЭ этих кредитных организаций является суверенный рейтинг РФ "BBB-".

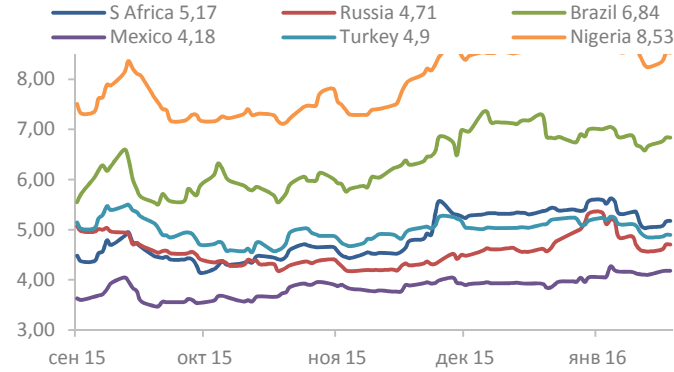
Указанные банки имеют низкую зависимость от российского долгового рынка. Не ожидаем реакции в рублевых облигациях эмитентов на новости о подтверждении рейтингов.

USD/RUB, EUR/RUB



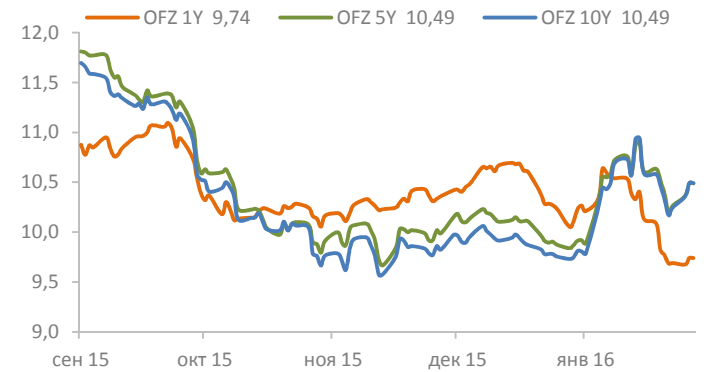
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



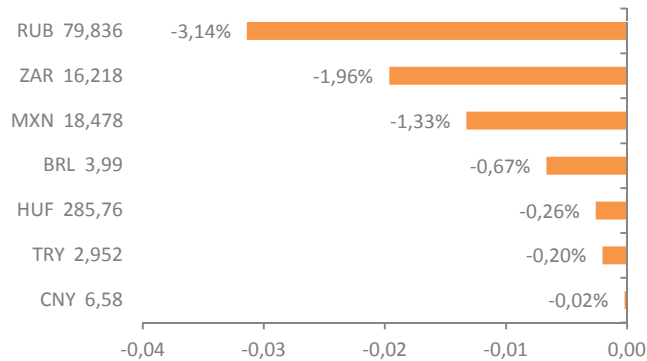
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



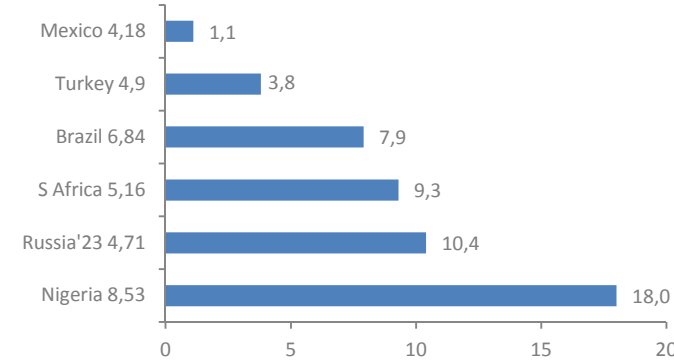
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



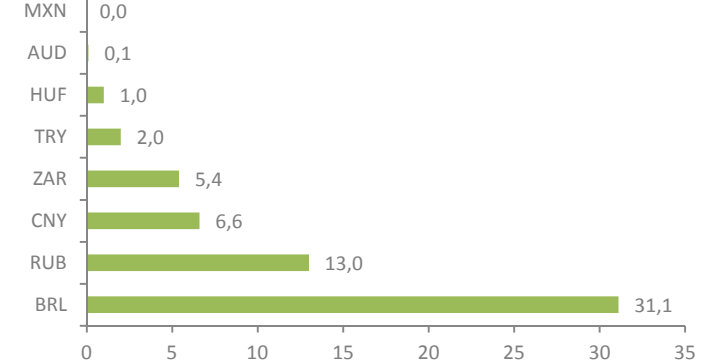
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



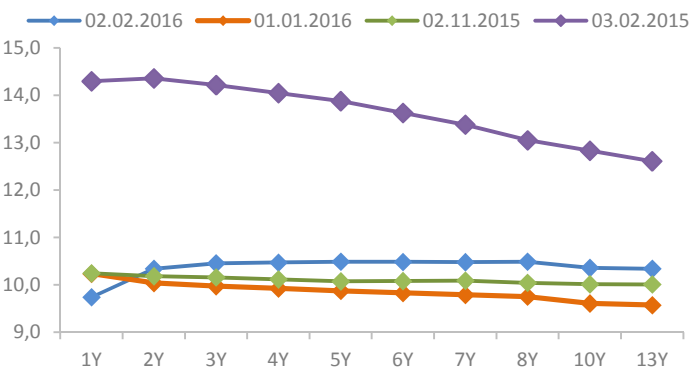
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



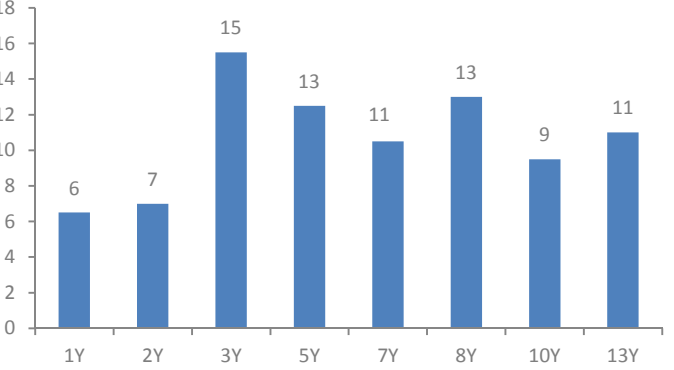
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



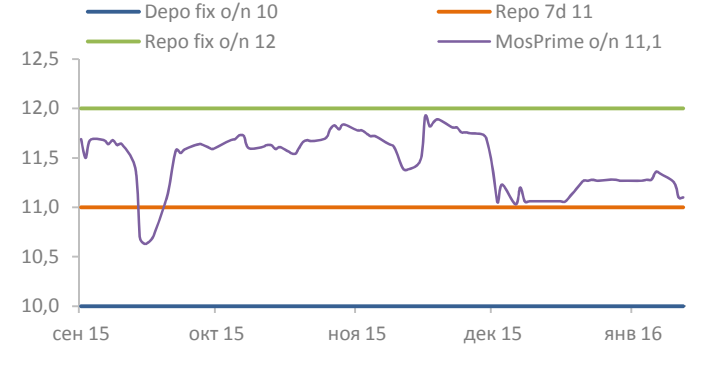
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



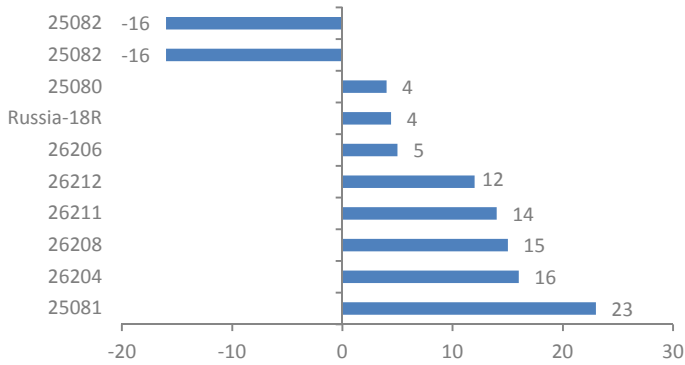
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



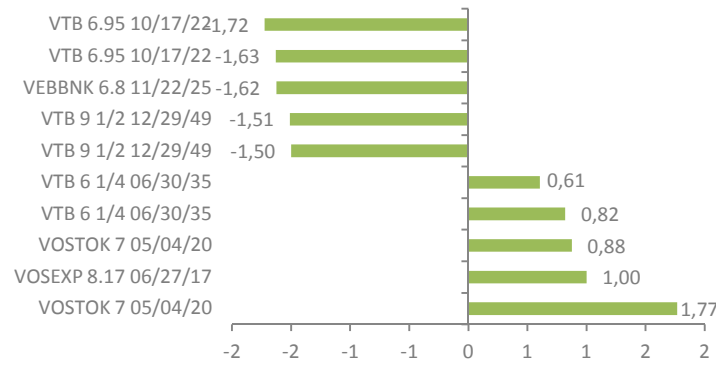
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



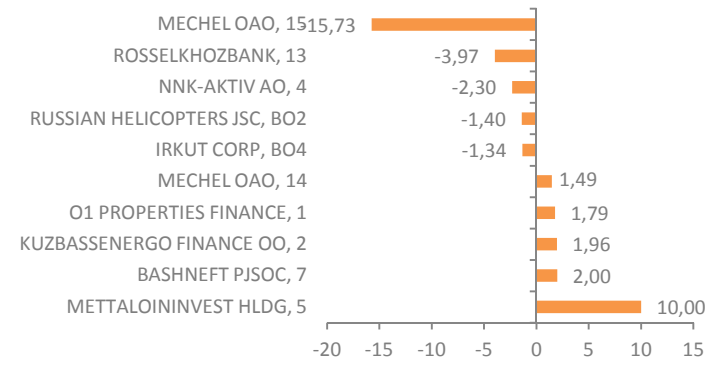
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



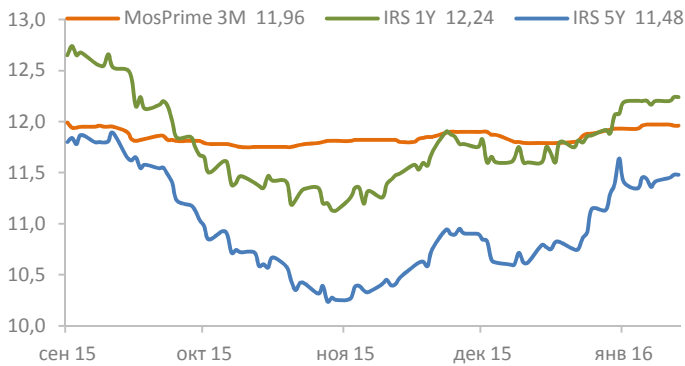
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



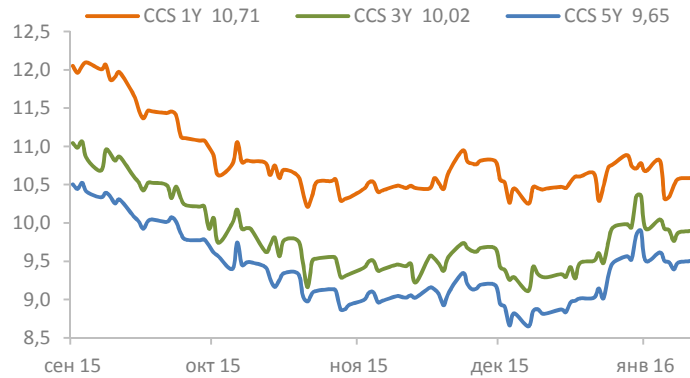
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



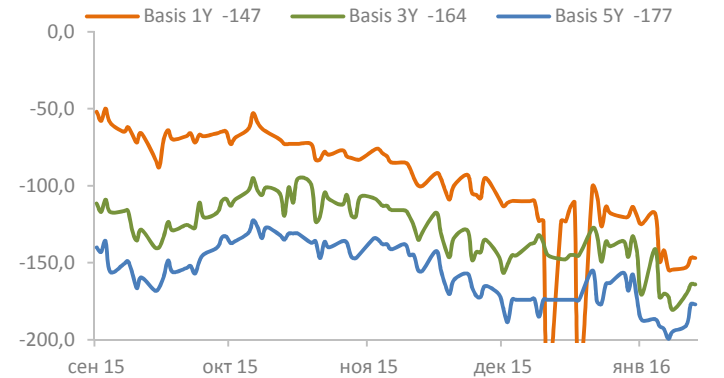
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



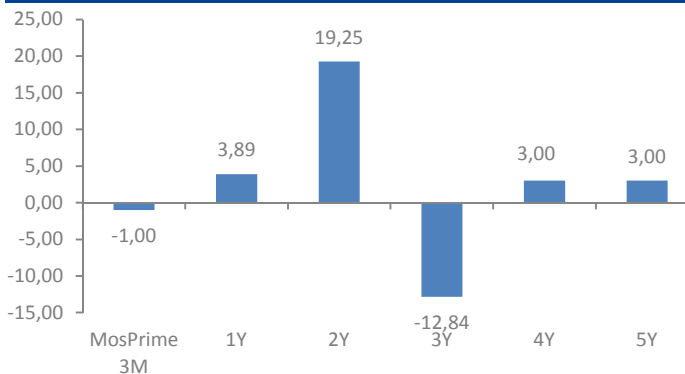
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



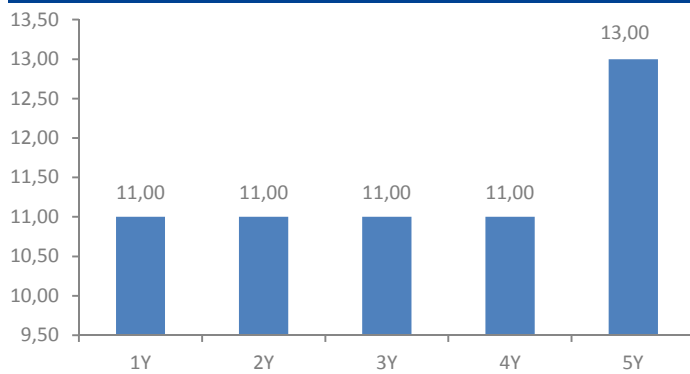
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



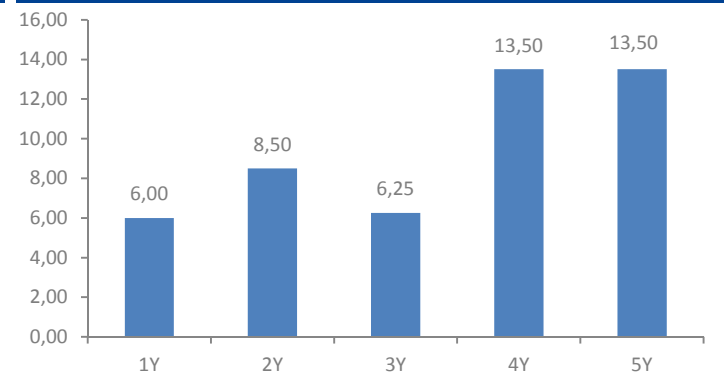
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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 sibaeprd@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.