

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные с рынка труда США могут усилить ожидания ужесточения монетарной политики ФРС. >>

Еврооблигации: В пятницу российские евробонды после двух дней роста были в боковике при низкой торговой активности. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вслед за нефтью снизил волатильность. >>

Облигации: В пятницу ОФЗ консолидировались, в том числе на фоне умеренной волатильности в нефтяных котировках. >>

Корпоративные события

Сбербанк (Ba2/-/BBB-) заработал в январе прибыль 28,3 млрд руб.

ЦБ планирует усилить требования к покрытию валютных рисков банков.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

8 февраля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	339,76	-0,39
EUR/USD	1,11	-0,0020
UST-10	1,86	-0,004
Германия-10	0,30	-0,007
Испания-10	1,64	-0,002
Португалия -10	3,12	0,101
Российские еврооблигации		
Russia-30	2,77	-0,04
Russia-42	5,98	0,02
Gazprom-19	5,40	0,02
Evraz-18 (6,75%)	7,85	-0,06
Sber-22 (6,125%)	5,64	0,01
Vimpel-22	7,27	0,010
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,30	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,17	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,23	-0,02
NDF 3M	10,52	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1314,3	-73,60
Остатки на депозитах, млрд руб.	298,94	-7,36
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	77,34	0,88



Глобальные рынки

Данные с рынка труда США могут усилить ожидания ужесточения монетарной политики ФРС.

Первая половина пятничных торгов на глобальном долговом рынке проходила в условиях низкой активности. Участники рынка пребывали в ожидании публикации данных с рынка труда США. Следует отметить, что в рамках европейской сессии можно было наблюдать небольшой рост доходностей сегмента европейского госдолга, который отыгрывал снижение произошедшее накануне.

Данные с рынка труда США, представленные в начале американской сессии, можно назвать весьма неоднозначными. Количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства оказалось хуже прогноза. Тем не менее, наиболее важный для ФРС показатель – уровень безработицы оказался лучше прогнозов. Таки образом, можно отметить, что в среднесрочной перспективе на рынке может усилиться ожидание возможного ужесточения монетарной политики США. По итогам дня доходность UST-10 составила 1,84%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на небольшой рост активности участников глобальных долговых площадок, которые будут отыгрывать пятничные данные с рынка труда США.

Еврооблигации

В пятницу российские евробонды после двух дней роста были в боковике при низкой торговой активности.

В пятницу российские суверенные евробонды после двух дней роста были в боковике при низкой торговой активности и на фоне нефтяных котировок в диапазоне 34-35 долл. за барр. марки Brent. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 немного снизились в цене на 29-33 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 9 б.п. CDS на Россию в пятницу вырос почти на 9 б.п. до 340 б.п. Корпоративные евробонды также не демонстрировали заметных ценовых движений, изменяясь разнонаправлено в пределах 5-10 б.п. Лучше рынка был выпуск Metalloinvest-20 («+69 б.п.»).

В пятницу Интерфакс сообщил, что Минфин РФ направил 20 иностранным и трем российским банкам предложения по размещению евробондов России на международном рынке капитала. Прорабатывается вопрос размещения облигаций на 3 млрд евро сроком до 10 лет. Таким образом, Россия попытается протестировать внешние рынки впервые после ввода антироссийских санкций. При этом нельзя исключать, что будет предпринята попытка разместить суверенные бумаги РФ на ожиданиях рынка скорого смягчения санкционного давления со стороны западных стран. Отметим, что доходность евробонда в евро – Russia-20 составляет 3,46% при дюр. 4,2 г., в долларах доходность бенчмарка Russia-23 – 4,53%/ дюр. 6,26 г.

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи значения 34,4 долл. за барр., что не предполагает кардинальных изменений в котировках российских евробондов, необходимы новые сигналы для формирования тренда, в первую очередь, со стороны нефтяных цен. Вместе с тем, нельзя исключать некоторого влияния на рынки геополитики на фоне заявлений представителей военных ведомств Турции и Саудовской Аравии о готовности направить войска для участия в наземной операции в Сирии в составе возглавляемой США коалиции.

/ Александр Полютов

Сегодня с утра Brent торгуется вблизи 34,4 долл. за барр., что не предполагает кардинальных изменений в российских евробондах.



FX/Денежные рынки

Рубль вслед за нефтью снизил волатильность.

Пятничные торги на локальном валютном рынке проходили без особых потрясений. Низкая волатильность на сырьевых площадках, где нефтяные котировки удерживались в относительно узком диапазоне 33,8-35,0 долл. за барр., способствовала нахождению курса рубля на уровнях, достигнутых накануне. Можно отметить, что в рамках пятничных торгов курс доллара удерживался в диапазоне 76,4-77,75 руб. При этом рубль, как и ранее, демонстрировал повышенную зависимость от сырьевого сегмента. По итогам торгов курс доллара составил 77,28 руб.

Сегодня, на наш взгляд, не следует рассчитывать на принципиальное изменение ситуации на локальном валютном рынке. Рубль, вероятнее всего, сохранит низкую волатильность. Поддержание котировок нефти вблизи прежних значений будет оказывать нейтральное влияние на рубль. Мы полагаем, что курс доллара сегодня будет находиться в диапазоне 77-78 руб.

На денежном рынке снижение объемов ликвидности банковской системы после расчетов с ЦБ не спровоцировало рост ставок МБК. При этом можно отметить повышение спроса на ресурсы, предлагаемые Федеральным Казначейством на депозитных аукционах. Так же можно отметить, что изменение требований к объему одной заявки от участников сократило круг потенциальных игроков.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, не следует рассчитывать на принципиальное изменение ситуации на локальном валютном рынке.

Облигации

В пятницу ОФЗ консолидировались, в том числе на фоне умеренной волатильности в нефтяных котировках.

В пятницу ОФЗ преимущественно консолидировались, изменяясь в пределах 5-15 б.п., в том числе на фоне умеренной волатильности в нефтяных котировках. При этом доходность гособлигаций остается на уровне 10,2-10,25% на среднем участке и 10,1-10,13% – в длине.

В целом, на текущих уровнях ОФЗ выглядят дорого, учитывая смещение ожиданий по возможному снижению ключевой ставки на вторую половину года после заседаний ЦБ и последовавших комментариев регулятора. Добавляет некоторую неопределенность на рынках и фактор геополитики на фоне нагнетания ситуации вокруг Сирии. В этом ключе, без поддержки нефтяных котировок ОФЗ вполне могут начать умеренно корректироваться к значениям доходности 10,3-10,5%. При этом дальнейшее снижение доходности гособлигаций представляется затруднительным.

/ Александр Полютов

Без поддержки нефтяных цен не исключаем умеренной коррекции в ОФЗ, гособлигации выглядят дорого на текущих уровнях.



Корпоративные события

Сбербанк (Ba2/-/BBB-) заработал в январе прибыль 28,3 млрд руб.

По данным опубликованной неконсолидированной РСБУ-отчетности, чистая прибыль Сбербанка за первый месяц текущего года составила 28,3 млрд рублей против 3,7 млрд рублей за аналогичный период прошлого года. Улучшение финансового результата по сравнению с прошлым годом произошло за счет сокращения стоимости фондирования. Процентные расходы Сбербанка сократились на 24,7% г/г, при этом процентные доходы увеличились на 3% за счет роста объема работающих активов.

Операционные расходы Сбербанка выросли всего на 4,3% г/г, что ниже инфляции и отражает эффективность проводимой стратегии управления издержками.

Расходы Сбербанка на совокупные резервы в январе составили 61,6 млрд рублей против 54,9 млрд за январь 2015 года. Рост расходов на формирование резервов обусловлен преимущественно созданием резервов по валютным кредитам. Доля просроченной задолженности в кредитном портфеле клиентов в январе сохранилась на уровне 3,3%.

Прибыль Сбербанка в январе 2016 г. превышает не только показатели января 2015 г., но и значительно лучше среднемесячного уровня прибыли за 2015 г., который составил 19,6 млрд руб. Сильное начало года позволяет рассчитывать на улучшение финансовых показателей Сбербанка в 2016 г., что позитивно для котировок евробондов эмитента.

/ Дмитрий Монастыршин

ЦБ планирует усилить требования к покрытию валютных рисков банков.

Банк России с 1 апреля 2016 г. планирует установить повышенные коэффициенты риска по кредитам и вложениям в долговые инструменты, номинированные в иностранной валюте. Проект изменений в Инструкцию Банка России от 03.12.2012 № 139-И «Об обязательных нормативах банков» опубликован 5 февраля на официальном сайте Банка России для обсуждения с участниками финансового рынка. В частности, планируется ввести повышенный коэффициент риска в размере 1,1 по кредитам в иностранной валюте, предоставленным юридическим лицам после 1 апреля 2016 года, а также по вложениям в долговые ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, по сделкам, заключенным после 1 апреля 2016 года.

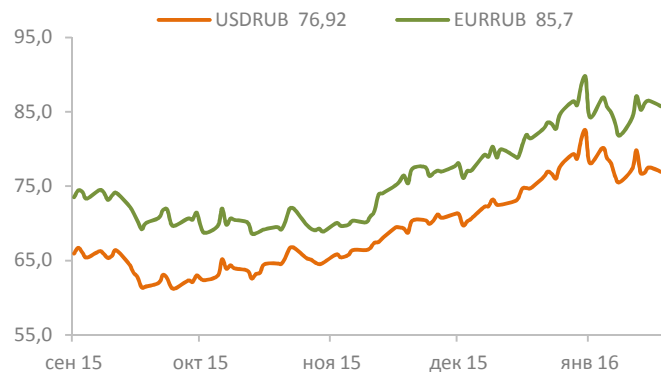
Проект нормативного акта предусматривает ряд исключений в обоих случаях. Повышенный коэффициент риска не будет применяться к валютным кредитам и долговым ценным бумагам России, региональным и муниципальным органам власти, государственным внебюджетным фондам, кредитным организациям.

Кроме того, повышенный коэффициент 1,3 вводится по кредитам, выданным после 1 апреля 2016 года в иностранной валюте юридическим лицам для приобретения недвижимости.

Введение повышенного коэффициента риска 1,5 планируется по вложениям в ценные бумаги нерезидентов по сделкам, заключенным после 1 апреля 2016 года, права на которые удостоверяются депозитариями, не удовлетворяющими критериям, предусмотренным пунктом 1.2 Указания Банка России от 17 ноября 2011 года № 2732-У.

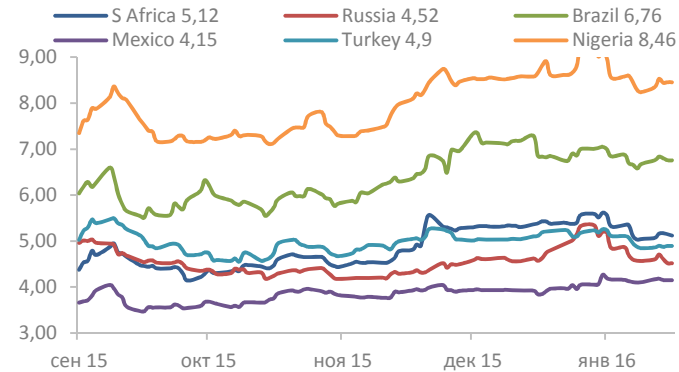
Изменения вводятся в целях дополнительного покрытия капиталом валютных рисков банковского сектора. Введение повышенных коэффициентов риска по валютным активам снизит привлекательность данных операций для банков. Одновременно с этим для покрытия рисков банки будут повышать маржу по данным операциям, что увеличит стоимость валютных кредитов для корпоративных клиентов.

USD/RUB, EUR/RUB



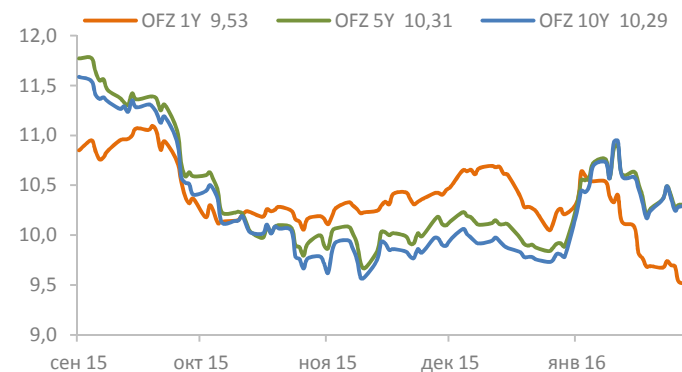
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



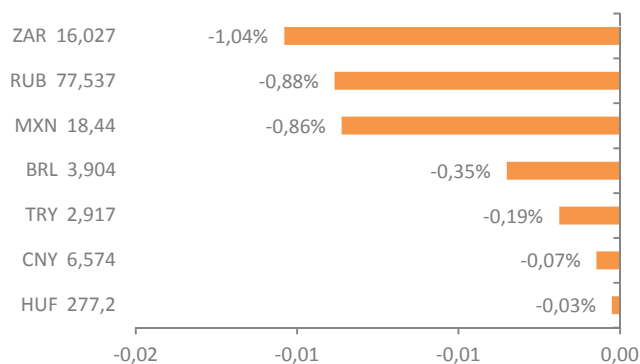
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



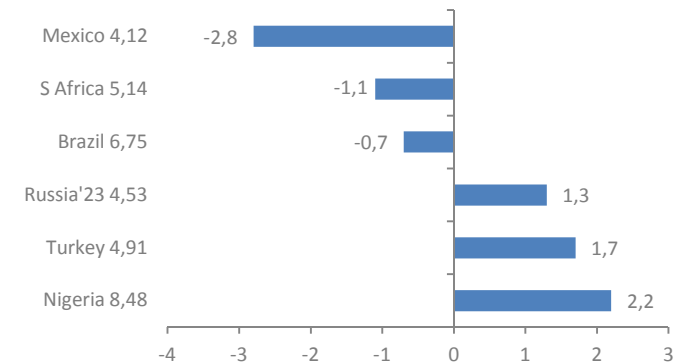
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



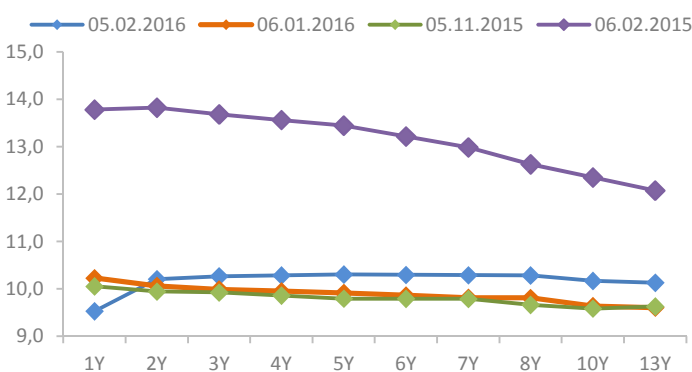
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



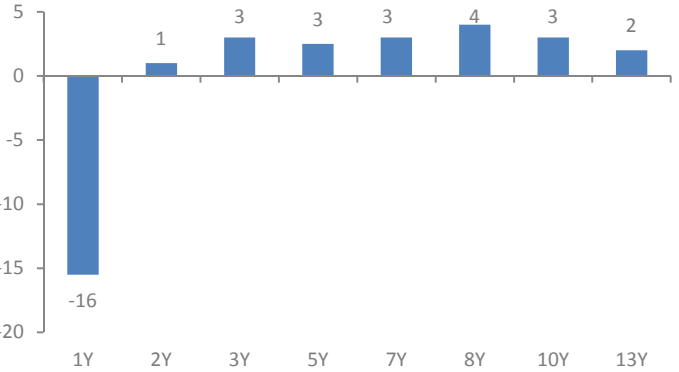
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



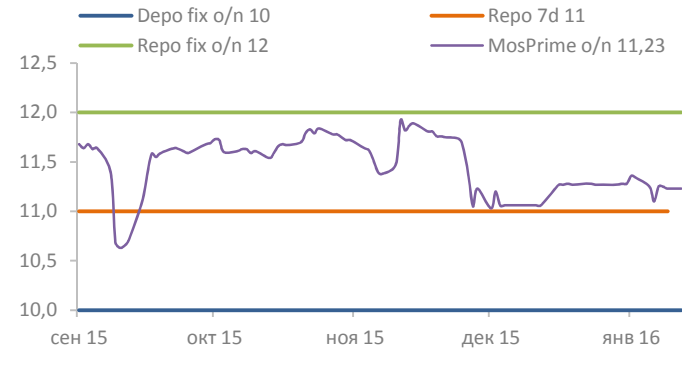
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



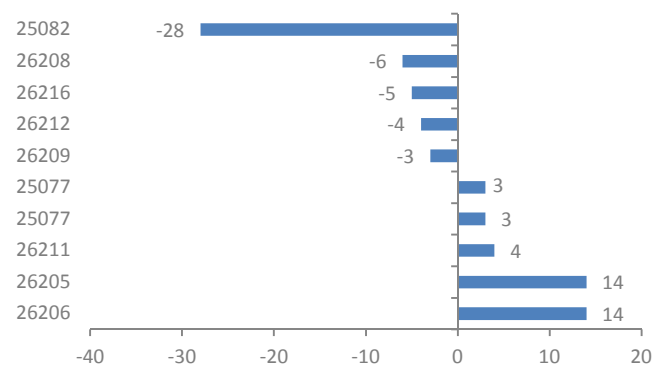
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



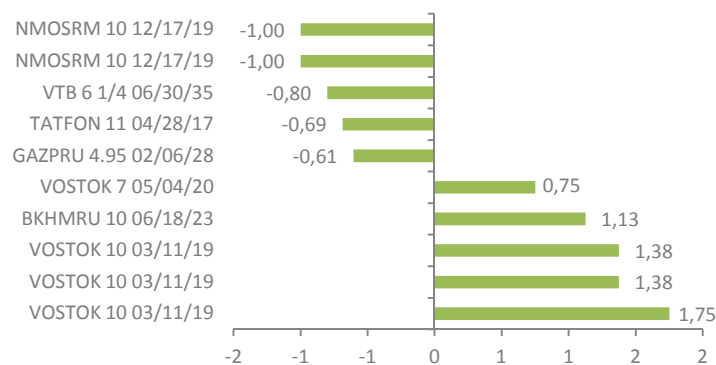
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



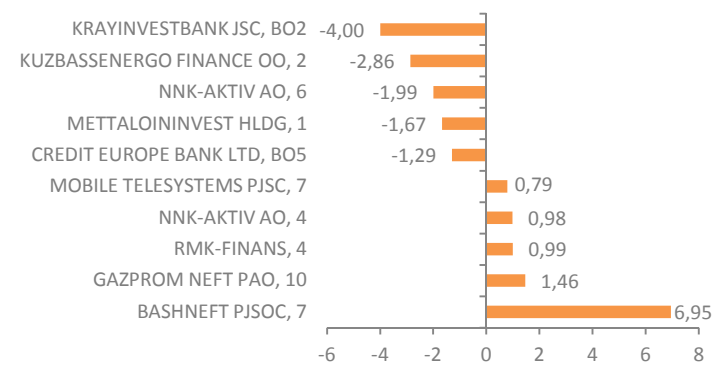
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



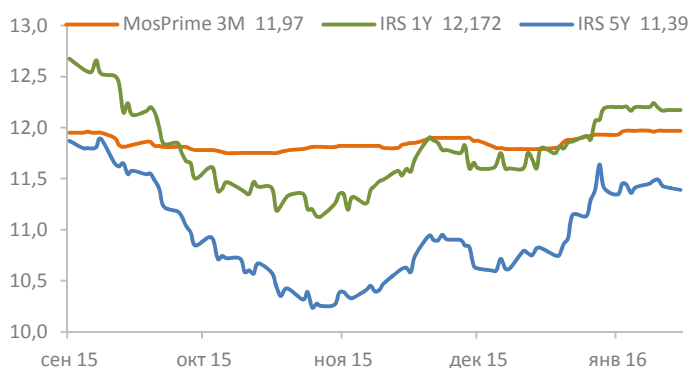
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



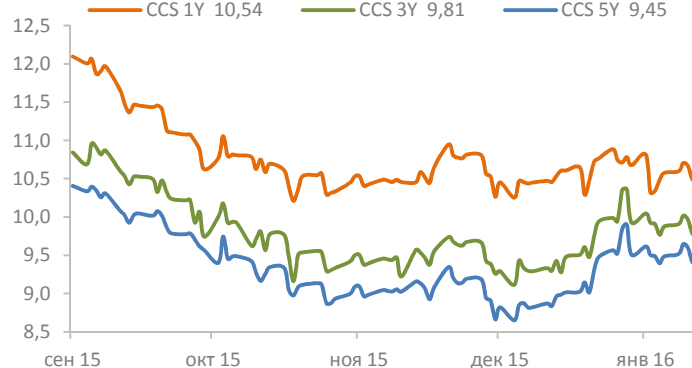
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



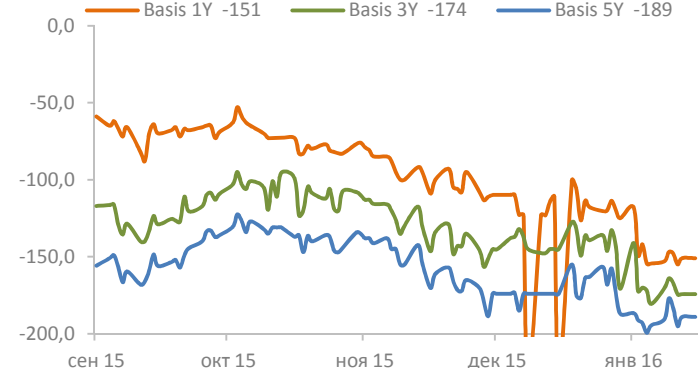
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



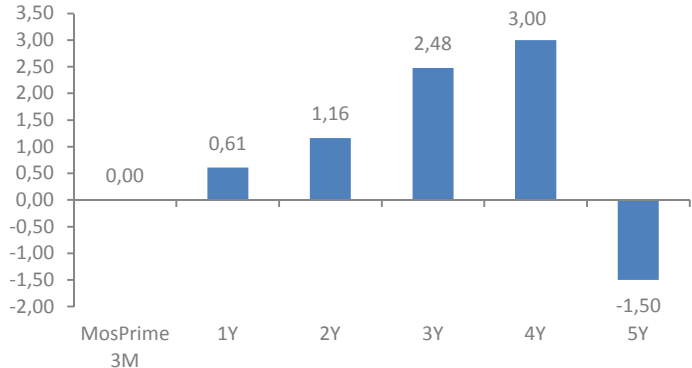
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



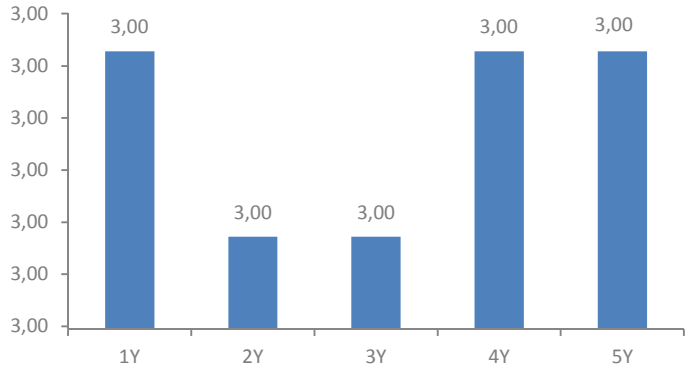
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



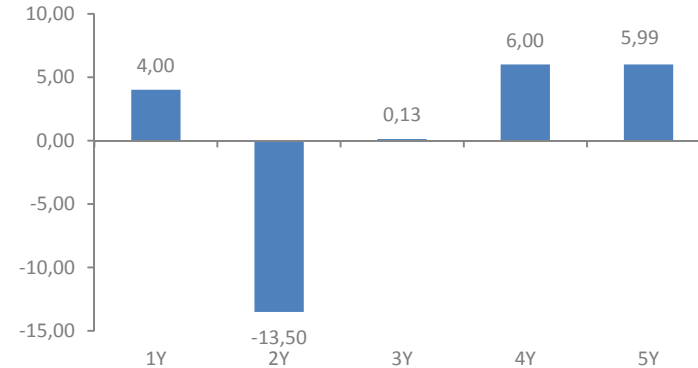
Источник: Bloomberg, PSB Research

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	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	OrehovAA@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.