

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных долговых площадках все стабильно. >>

Еврооблигации: Российские евробонды с возвратом локальных игроков продолжили дешеветь, отыгрывая падения на глобальных площадках и нисходящий тренд по нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль начал год с ослабления позиций. >>

Облигации: ОФЗ оказались под давлением неблагоприятного развития ситуации на мировых площадках, падения нефти и очередной волны ослабления рубля. >>

Корпоративные события

Минфин подготовил план господдержки ВЭБа (Ва1/ВВ+/ВВВ-).

Магнит (-/ВВ+/-): операционные результаты 2015 г. – выручка оказалась ниже прогнозов.

Банк Русский Стандарт, СМП Банк и РНКБ привлекли суборды от АСВ.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

12 января 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	349,05	14,91
EUR/USD	1,09	-0,01
UST-10	2,18	0,06
Германия-10	0,51	-0,03
Испания-10	1,71	-0,03
Португалия -10	2,60	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,80	0,05
Russia-42	6,17	0,01
Gazprom-19	5,67	0,04
Evrax-18 (6,75%)	7,29	0,00
Sber-22 (6,125%)	6,25	0,04
Vimpel-22	7,59	0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,7	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,89	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,64	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,22	0,16
NDF 3M	10,84	0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2018,4	327,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	557,76	-143,59
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	75,95	3,02



Глобальные рынки

На глобальных долговых площадках все стабильно.

На глобальных долговых площадках торги понедельника проходили в условиях низкой активности. Участники рынка в отсутствие важных новостей, а также значимых публикаций статистики предпочитали воздерживаться от активных действий. Кроме того фактор начала года также сыграл немаловажную роль. В рамках европейской сессии доходности сегмента государственного долга удерживались вблизи прежних уровней. Доходность десятилетних гособлигаций Германии составила – 0,55%, Франции – 0,9267%.

В рамках торговой сессии США доходности UST-10 немного выросли, отыграв часть прежнего повышенного спроса. По итогам торгов доходности UST-10 достигла уровня 2,15% против 2,11% в конце минувшей недели.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение низкой активности инвестров.

Еврооблигации

Российские евробонды с возвращением локальных игроков продолжили дешеветь, отыгрывая падения на глобальных площадках и нисходящий тренд по нефти.

В понедельник российские евробонды после возвращения российских инвесторов с длинных выходных продолжили дешеветь, отыгрывая падение на Американской и Китайской биржах. К тому же нисходящий тренд в нефтяных котировках сохранялся – цена Brent опускалась ниже 33 долл. за барр. В прочем, масштаб коррекции в российских бумагах мог быть сильнее, учитывая серьезность ситуации на глобальных площадках. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 снизились в цене на 110-140 б.п., Russia-23 – на 79 б.п. (доходность бенчмарка протестировала уровень 4,5%, что близко к максимуму с середины октября). Вместе с тем, рост CDS на Россию был более ощутимым – до уровня 348 б.п.

В корпоративных евробондах также была нисходящая динамика, хотя активность была ниже. Снижение котировок в основном была в пределах 20-70 б.п. Хуже рынка были длинные выпуски Газпрома («-80-130 б.п.»), Газпром нефти («-80 б.п.»), ТМК-18 («-133 б.п.»).

Сегодня с утра ситуация на сырьевых площадках усугубилась – нефть марки Brent ушла ниже отметки 31 долл. за барр. В этом ключе котировки российских евробондов продолжат снижение, приближаясь значениям сентября прошлого года. Впрочем, нельзя исключать, что в случае отскока по нефти, игроки могут перейти к осторожным покупкам подешевевших бумаг.

/ Александр Полютов

На фоне усилившегося падения нефти мы ожидаем, что российские евробонды продолжат снижение котировок.



FX/Денежные рынки

Рубль начал год с ослабления позиций.

При открытии вчерашних торгов рубль продемонстрировал ослабление позиций относительно базовых валют. Сформированный накануне негативный внешний фон – низкие цены на нефть, а также снижение фондовых площадок Китая и США не лучшим образом отразились на настрое инвесторов, которые предпочли нарастить валютные позиции в начале торгов. Тем не менее, в рамках дневной сессии можно было наблюдать стабилизацию ситуации. По итогам основной сессии курс доллара составил 76,04 руб. Произшедшие снижение котировок нефти в рамках вечерней сессии ниже уровня 32 долл. за барр. не успело в полной мере отразиться на курсе рубля.

В рамках сегодняшних торгов рубль вероятнее всего продолжит демонстрировать ослабление позиций, отыгрывая вчерашнюю коррекцию на сырьевых площадках. На наш взгляд, курс доллара вполне может достигнуть уровней 77,0-77,5 руб. в рамках дневных торгов. При этом новость о возможном секвестре бюджета РФ приблизительно на 700 млрд руб., может компенсировать часть потенциального ослабления рубля, который при текущих котировках нефти должен торговаться выше уровня 80 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке ставки МБК продемонстрировали в начале года небольшой рост, несмотря на вполне комфортный объем остатков на корсчетах и депозитах. Mosprime o/n -11,22%. При этом можно сказать, что в целом, спрос на ликвидность выглядит весьма умеренным.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов рубль вероятнее всего продолжит демонстрировать ослабление позиций, отыгрывая вчерашнюю коррекцию на сырьевых площадках. На наш взгляд, курс доллара вполне может достигнуть уровней 77,0-77,5 руб.

Облигации

ОФЗ оказались под давлением неблагоприятного развития ситуации на мировых площадках, падения нефти и очередной волны ослабления рубля.

В понедельник рынок ОФЗ не остался в стороне неблагоприятного развития ситуации на мировых площадках и падения нефти, которое стало причиной для очередной волны ослабления рубля. В итоге, кривая гособлигаций в доходности выросла на 30-40 б.п.: средний участок был вблизи уровня 10,1-10,25%, дальний участок кривой – 10-10,05%.

Стоит отметить, что на фоне падения нефти и слабости рубля перспективы понижения ключевой ставки ЦБ в конце января представляются маловероятными. В этом ключе рынок, очевидно, переоценивает ожидания, внося коррективы. Впрочем, игроки рынка все-таки рассчитывают на возобновления смягчения ДКП регулятором в конце 1 кв.

Вместе с тем, на фоне слабой конъюнктуры на рынке нефти и сохранения давления на рубль среднесрочно риски паритета с ключевой ставкой довольно велики. Считаем более привлекательными уровнями для увеличения позиции в ОФЗ: 10,7-11% для среднесрочных бумаг и 10,2-10,5% для долгосрочных ОФЗ.

Поддержку гособлигациям могут оказать выходящие данные по инфляции, в частности по итогам года, которые за счет эффекта высокой базы прошлого года, может демонстрировать замедление. Сегодня игроки рынка будут в ожидании параметров первого в этом году аукциона ОФЗ.

/ Александр Полютов

На фоне падения нефти и слабости рубля ОФЗ могут продолжить коррекцию. Внимание игроков к первому в этом году аукциону ОФЗ – Минфин объявит параметры.



Корпоративные события

Минфин подготовил план господдержки ВЭБа (Ba1/BB+/BBB-).

Минфин 29 декабря направил в правительство комплексный план на 2016 год по оказанию государственной помощи ВЭБу. Предложения содержат мероприятия по увеличению капитала, улучшению ликвидности и совершенствованию деятельности. В качестве основных инструментов господдержки предполагается снижение ставок по депозитам, привлеченным ВЭБом от Правительства РФ и ЦБ РФ, а также продление срока депозитов.

По данным МСФО на 30.09.2015 г. общий объем средств, привлеченных ВЭБом от Правительства и ЦБ, составил сумму эквивалентную 659,3 млрд руб. Помимо этого Правительством РФ на условиях субординированности размещены в ВЭБе средства Фонда национального благосостояния на общую сумму 5 966 млн. долларов США (358,8 млрд руб. по состоянию на 30.09.2015 г.). Операции по продлению сроков депозитов и снижению ставок позволят ВЭБу отразить прибыль, которая должна компенсировать потери ВЭБа по необслуживаемым кредитам. В дополнение к этому Министр финансов РФ Антон Силуанов сообщил, что «ВЭБ получит доступ к ликвидности, которая есть у бюджета, то есть казначейство сможет свою ликвидность размещать не только в отобранных коммерческих банках, но и размещать в ВЭБе».

Часть планируемых мер господдержки предлагается реализовать уже в I-м квартале нового года. Для ВЭБа привлечение господдержки весьма актуально. Убыток банка за 9м2015 г. составил 133 млрд руб., в том числе 59,5 млрд руб. убыток за III-й квартал. Собственный капитал ВЭБа за 9м2015 г. сократился с 378,6 млрд руб. до 327,4 млрд руб., а объем обязательств (без учета долга перед Правительством и ЦБ) увеличился с 2645 млрд руб. до 2 969 млрд руб. Ожидаем, что по мере реализации пакета мер господдержки премия в евробондах ВЭБа к кривой доходности Сбербанка и ВТБ будет сокращаться.

/ Дмитрий Монастыршин

Магнит (-/BB+/-): операционные результаты 2015 г. – выручка оказалась ниже прогнозов.

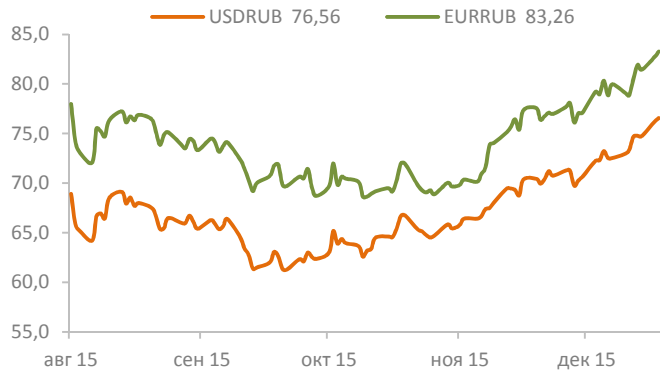
Вчера Магнит представил операционные результаты за 2015 г., которые оказались ниже собственных прогнозов компании. В частности, выручка ритейлера выросла на 24,3% (г/г) до 947,8 млрд руб. против прогнозных значений роста на 26-28% (менеджмент ожидал ближе к нижней границе диапазона). Причем, в декабре в высокий сезон продаж продолжилось замедление роста выручки – 16,7% (г/г) против 16,95% (г/г) в ноябре. В целом, за 4 кв. выручка Магнита выросла на 17,6% (г/г) до 259,2 млрд руб. Вместе с тем, можно отметить ухудшение сопоставимых продаж за последние три месяца года в крупноформатных магазинах сети (гипермаркеты, Магнит Семейный), где возникли трудности с трафиком, вероятно, на фоне ухудшения операционной среды, в первую очередь падения реальных доходов населения, что отразилось на поведении покупателей. В целом, за 2015 г. динамика LfL по всей сети составил 6,21% (трафик – «-0,96%»; ср. чек – 7,23%), в 4 кв. LfL оказалась отрицательно («-0,07%»), главным образом из-за падения покупательского трафика на 2,09%. Всего Магнит в 2015 г. открыл (net) 2378 магазинов (1250 магазинов у дома), при этом общая торговая площадь расширилась за год на 22,9% (г/г) до 4,4 млн кв. м. Реакция в рублевых облигациях Магнита маловероятна в силу низкой ликвидности, бумаги в большей степени могут оказаться под давлением общей неблагоприятной ситуации на рынках.

/ Александр Полютов

Банк Русский Стандарт, СМП Банк и РНКБ привлекли суборды от АСВ.

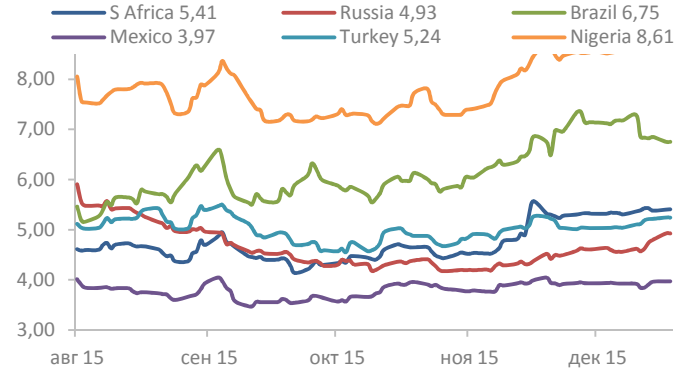
АСВ сообщило о заключении 30.12.2015 г. договоров субординированного займа и передаче ОФЗ Банку Русский Стандарт на 5 млрд руб., СМП банку на 4,7 млрд руб., РНКБ на 0,7 млрд руб. Получение данных средств улучшит капитальную базу и обеспечит повышение финансовой устойчивости банков. Всего по итогам программы докапитализации в 2015 г. ОФЗ переданы 25 банкам на общую сумму 802,7 млрд рублей. Государственные банки получили ОФЗ в капитал первого уровня, а частные банки по условиям программы привлекали капитал на возвратной основе. Полный список банков, нарастивших капитал по программе докапитализации через ОФЗ в 2015 г., следующий: ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, Российский Капитал, Ак Барс, Связь-Банк, Альфа-Банк, Московский Кредитный Банк, Банк ФК Открытие, Петрокоммерц, Промсвязьбанк, Возрождение, Абсолют Банк, СМП Банк, Русский Стандарт, МТС Банк, Банк Санкт-Петербург, Zenit, Бинбанк, МДМ Банк, Новикомбанк, Совкомбанк, Московский Индустриальный Банк, Международный Банк Санкт-Петербурга, РНКБ.

USD/RUB, EUR/RUB



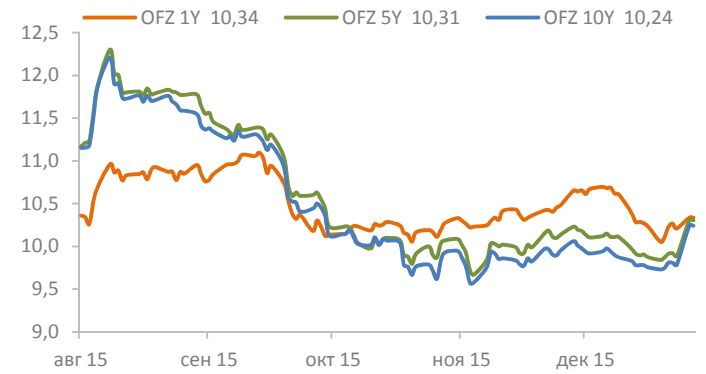
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



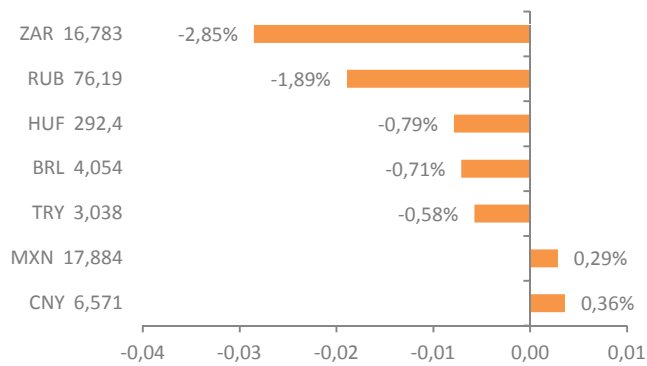
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



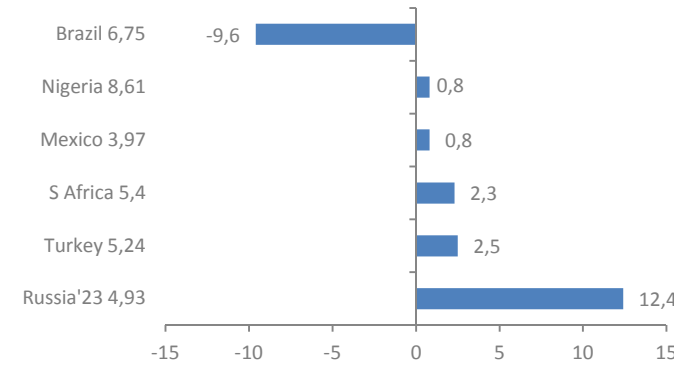
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



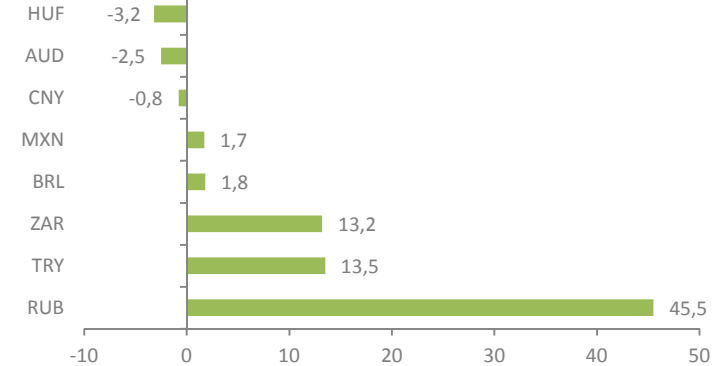
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



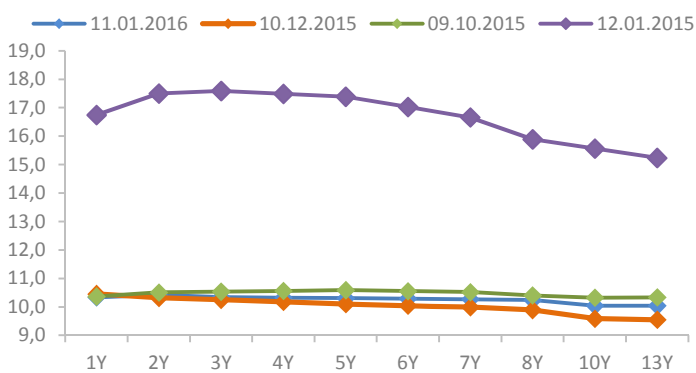
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



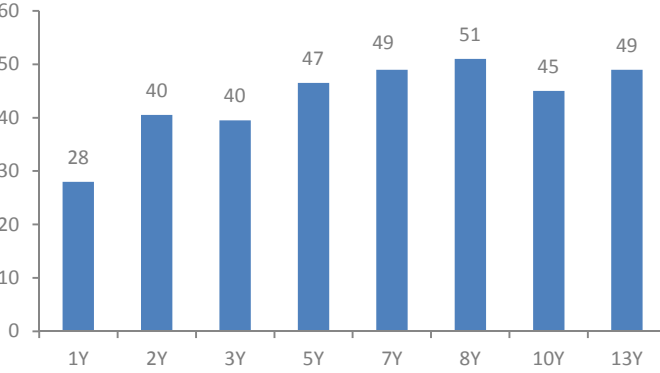
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



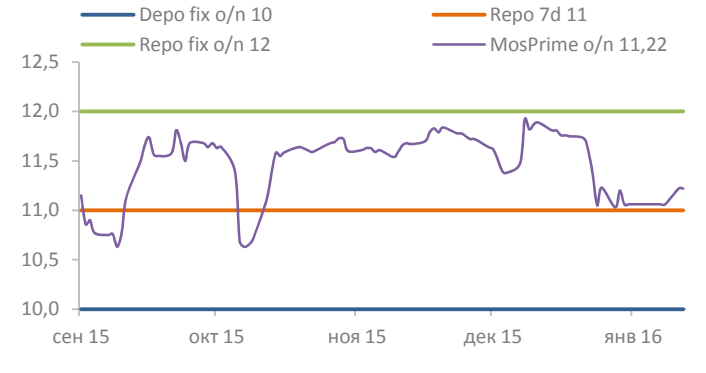
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



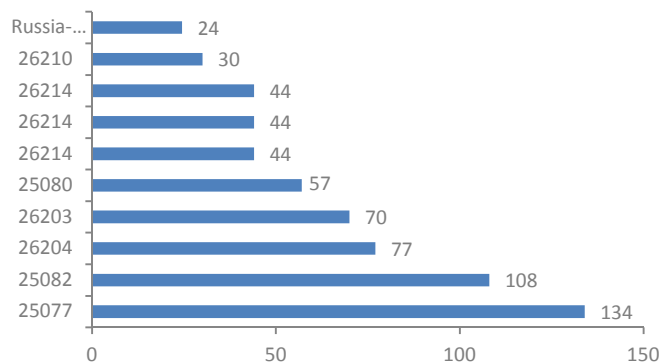
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



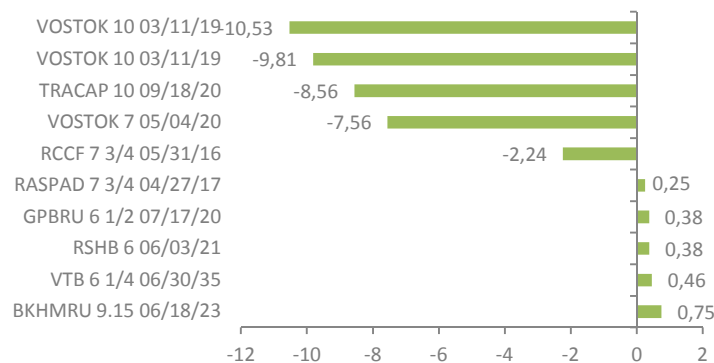
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



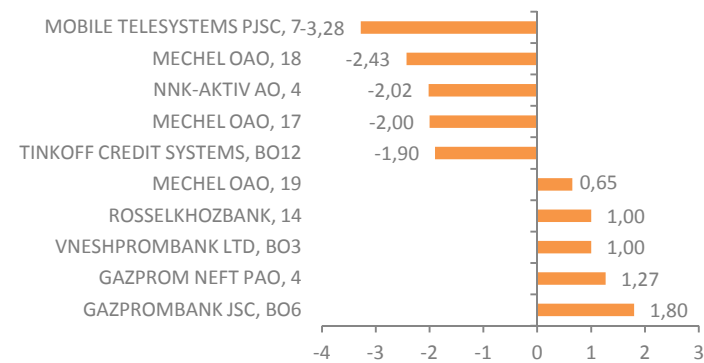
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



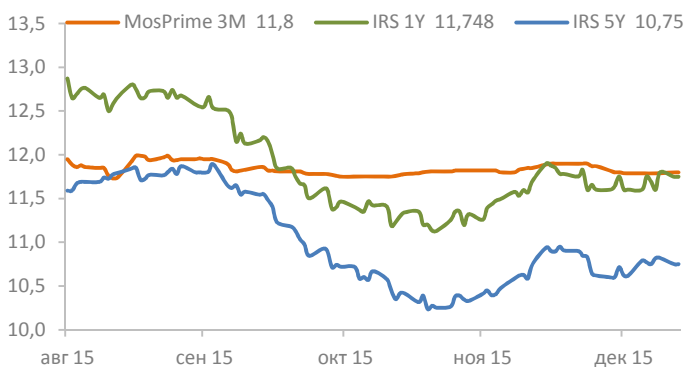
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



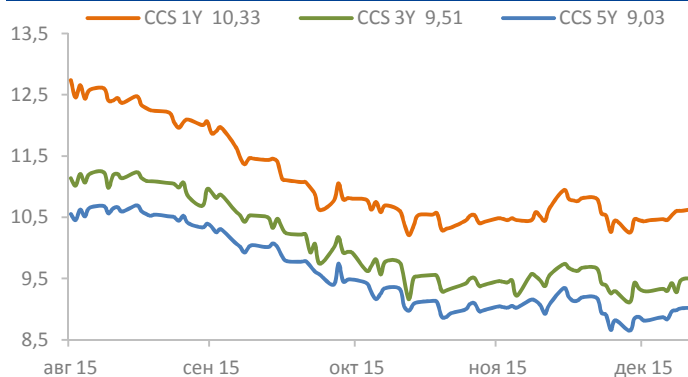
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



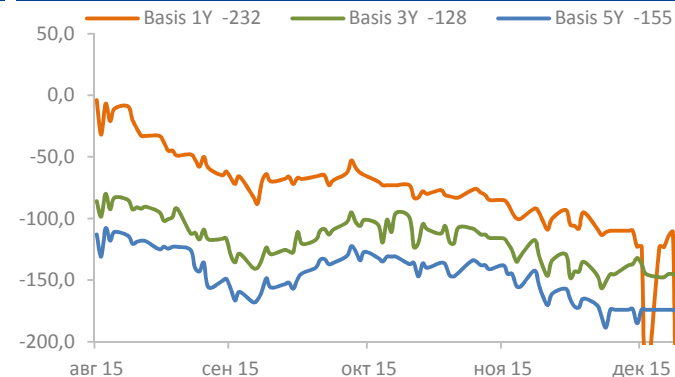
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



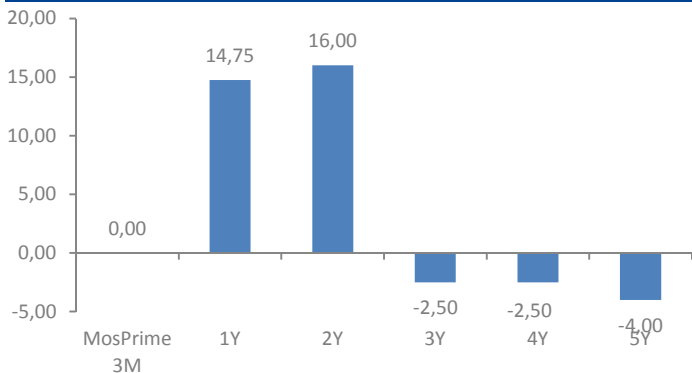
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



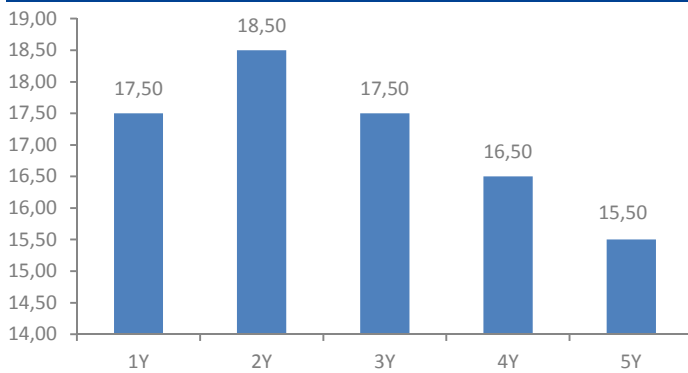
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



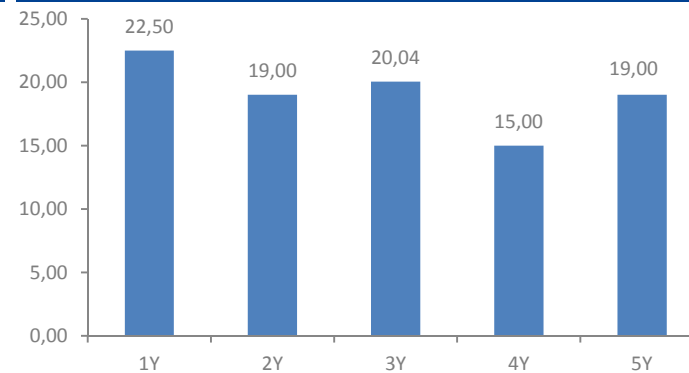
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Смбаев 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.