

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые рынки продолжают отражать снижение доходностей гособлигаций. >>

Еврооблигации: Осторожное снижение в преддверии выходных. >>

FX/Денежные рынки: Решение ЦБ стало поводом для роста волатильности на локальном валютном рынке. >>

Облигации: Решение ЦБ стало уверенным драйвером для сегмента ОФЗ. >>

Корпоративные события

Максимальная ставка топ-10 банков России по вкладам снизилась до 15,08%.

VimpelCom Ltd. (Ваз/BB/-) закрыл сделку по продаже алжирского оператора местным властям.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	628.39	14.49
LIBOR 3M	0.253	0.00
EUR/USD	1.13	0.0012
UST-10	1.67	0.028
Германия-10	0.30	-0.056
Испания-10	1.42	-0.034
Португалия-10	2.62	0.031
Российские еврооблигации		
Russia-30	7.30	-0.04
Russia-42	7.31	0.07
Gazprom-19	9.78	0.03
Evrax-18 (6,75%)	14.26	0.11
Sber-22 (6,125%)	9.25	0.14
Vimpel-22	10.72	-0.550
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	14.56	-0.50
ОФЗ 26205 (04.2021)	14.62	-0.29
ОФЗ 26207 (02.2027)	13.26	-0.43
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	17.45	-0.06
NDF 3M	17.69	-0.31
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	880.7	-169.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	757.88	222.37
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	68.93	0.20



КАЛЕНДАРЬ ДОГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальные долговые рынки продолжают отражать снижение доходностей гособлигаций.

Для глобальных долговых площадок ключевым событием пятницы была публикация данных о ВВП США за четвертый квартал. При этом публикуемая в рамках европейской сессии статистика так же имела определенное влияние на ход торгов. Так, в рамках европейской сессии можно было наблюдать сохранение тренда на снижение доходностей стран ЕС.

Представленные данные о ВВП Испании за четвертый квартал, а также уровень безработицы в ЕС, оказались лучше ожиданий, что лишь усилило покупки со стороны инвесторов.

В рамках американской сессии представленные данные о ВВП США оказались хуже прогнозов, на этом фоне доходности UST-10 достигли по итогам недели уровня 1,63%.

На глобальных валютных площадках данные о ВВП США спровоцировали небольшое ослабление доллара. Пара EUR|USD по итогам недели достигла уровня 1,1314х

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне предстоящих публикаций данных о личных доходах и расходах в США следует рассчитывать на рост волатильности на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

Осторожное снижение в преддверии выходных.

В преддверии выходных рынок закрывал неделю осторожными продажами. Так, в суверенных евробондах ценовое снижение не превышало 50-70 б.п. В корпоративных бумагах настрой инвесторов скорее был смешанным. Уверенные продажи были в банковском и в нефтегазовом сегменте. Отметим также довольно уверенный покупки в бондах КОКС-16 —«+205 б.п.». В целом данный выпуск мы считаем довольно интересным к покупке.

Неделю рынок начинает довольно смешанным фоном. С одной стороны минская встреча в пятницу завершалась безрезультатно и в целом геополитический фон остается довольно напряженным. С другой стороны, рост нефтяных котировок будет поддерживать рынок. Последнее, вероятно, будет превалирующим для инвесторов. В силу этого рынок сегодня с утра может показать рост котировок.

/ Игорь Голубев

Ждем роста покупок сегодня.

FX/Денежные рынки

Решение ЦБ стало поводом для роста волатильности на локальном валютном рынке.

Ключевым событием пятничных торгов для локального валютного рынка было решение Банка России о снижении ключевой ставки на 200 б.п. до уровня 15%. Подобное решение на фоне сохраняющейся напряженной геополитической ситуации, а также низких цен на нефть, стали поводом для резкого ослабления курса национальной валюты. Если еще в начале торгов курс доллара составлял 68,61 руб., то после оглашения решения ЦБ РФ он достигал отметки 71,78 руб.

По итогам основной сессии курс доллара составил 70,40 руб. Тем не менее уже в рамках вечерней сессии на фоне ослабления доллара на глобальных площадках, после публикации данных о ВВП США, курс доллара к рублю снизился до 69,08 руб.

Денежный рынок еще не успел отреагировать на понижение ключевой ставки. Ставки МБК удерживались на прежних уровнях – Mosprime o/n – 17,45%. Уровень ликвидности по-прежнему находится выше значения 1,5 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне роста котировок нефти выше отметки 50 долл. за барр. рубль может продемонстрировать небольшое укрепление.

Облигации

Решение ЦБ стало уверенным драйвером для сегмента ОФЗ.

Решение ЦБ, которое было довольно неожиданным для большинства инвесторов, в целом вызвало довольно уверенный оптимизм на рынке ОФЗ, несмотря на обвальное снижение позиций национальной валюты. Отметим, что решение ЦБ в целом уже было в котировках суверенных бумаг, а к концу дня на рынке началось увеличиваться давление продавцов. Вместе с тем, конечно, общий сентимент на рынке был положительным. Под конец дня бумаги завершали торги с ценовым ростом в пределах 100-150 б.п.

В целом, как мы отмечали ранее, действия ЦБ вызывают довольно смешанные чувства. Безусловно, действие регулятора может поддержать позиции локальных долговых бумаг. Однако более важно, что снижение ставки совсем не совпадает с риторикой регулятора ранее, а политика ЦБ становится, с нашей точки зрения, менее предсказуемой. Исходя из экономических факторов, мы считаем, что Банк России не должен пойти на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики в первом полугодии.

Локальный долговой рынок сегодня может получить поддержку от цен на нефть, которые в эти выходные закрепились выше уровня в 50 долл. за баррель. В совокупности с решением ЦБ в пятницу мы ждем преобладания покупателей на рынке сегодня.

/ Игорь Голубев

Ждем уверенного роста сегодня.

Корпоративные события

Максимальная ставка топ-10 банков России по вкладам снизилась до 15,08%.

По данным ЦБ РФ, за третью декаду января средняя максимальная ставка топ-10 банков России по вкладам населения в рублях составила 15,08%.

За первую и вторую декады января ставка равнялась 15,33%. Таким образом, показатель снизился на 0,25 процентного пункта. Максимального с июля 2009 года значения – 15,64% показатель достиг за третью декаду декабря прошлого года. Банк России ранее рекомендовал банкам не превышать уровень средней максимальной ставки топ-10 кредитных организаций более чем на 2 процентных пункта. В середине декабря 2014 года было принято решение увеличить этот диапазон до 3,5 п. п.

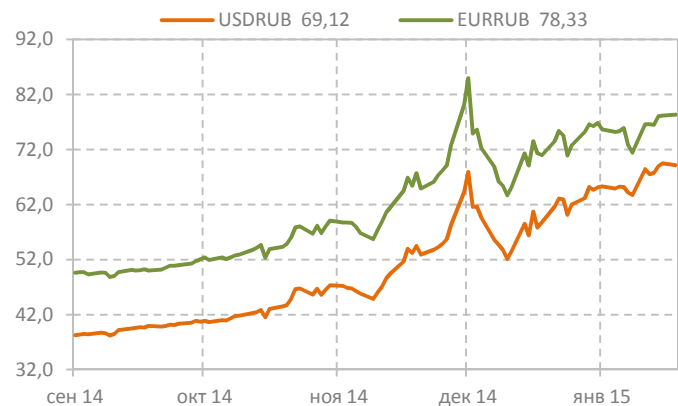
В настоящее время в топ-10 банков с наибольшим объемом депозитов населения в рублях входят Сбербанк, ВТБ 24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Ханты-Мансийский Банк «Открытие», Альфа-Банк, Бинбанк, Промсвязьбанк и Россельхозбанк.

С учетом снижения ключевой ставки ЦБ на 200 б.п. снижение ставок по депозитам в феврале должно продолжиться. Снижение стоимости фондирования будет поддерживать рентабельность банковского сектора. Одновременно с этим снижение ставок по кредитам облегчит ситуацию с обслуживанием долга для конечных заемщиков.

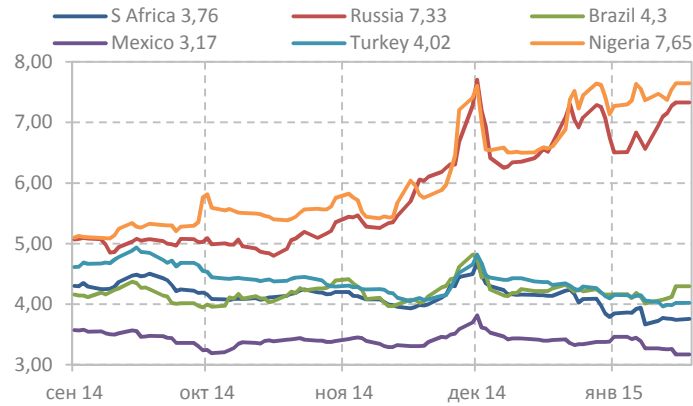
VimpelCom Ltd. (Ваз/BB/-) закрыл сделку по продаже алжирского оператора местным властям.

В конце прошлой недели VimpelCom Ltd. сообщил, что завершил сделку по продаже алжирскому государству 51% оператора Omnimium Telecom Algeria (бывший Djezzy). Общая сумма сделки с учетом дивидендов составила 3,8 млрд долл. Вместе с тем, VimpelCom Ltd. сохранит операционный контроль над ОТА и продолжит консолидировать ее результаты в отчетности группы (на Djezzy приходится 8% выручки и 11-12% OIBDA). Все судебные разбирательства по налоговым претензиям прекращены по условиям сделки. В результате, Банк Алжира отменил ограничения на валютные операции и импорт оборудования в обмен на выплату в бюджет Алжира штрафа около 1,1 млрд долл., который будет выплачен из операционного потока Djezzy. Событие позитивное для VimpelCom, но ожидаемо – еще в апреле были достигнуты договоренности по сделке, которая должна была быть закрыта в декабре минувшего год. В свою очередь, у VimpelCom Ltd. за счет вырученных средств есть возможность снизить размер долга, который по итогам 9 мес. был порядка 27,7 млрд долл., а метрика Долг/OIBDA - 3,2х. Если компания направит 3,8 млрд долл. на погашение долга, метрика может улучшиться до 2,8-3,0х (Долг/OIBDA). Новость может стать хорошим поводом для роста евробондов VimpelCom, на наш взгляд, на 1-1,5 фигуры.

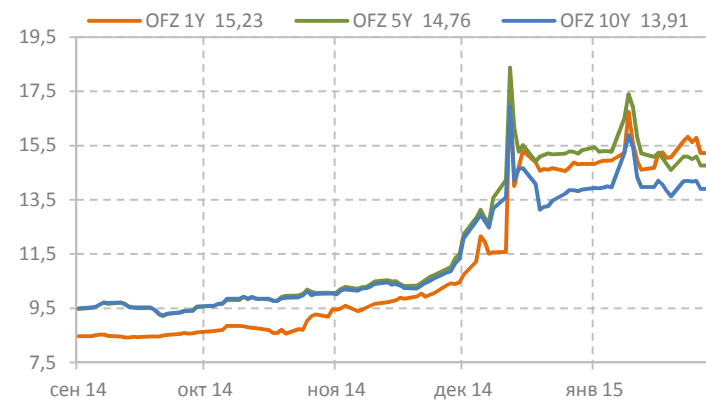
USD/RUB, EUR/RUB



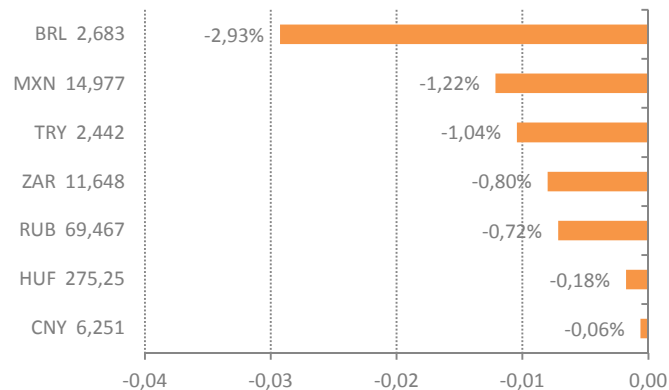
EM eurobonds 10Y YTM, %



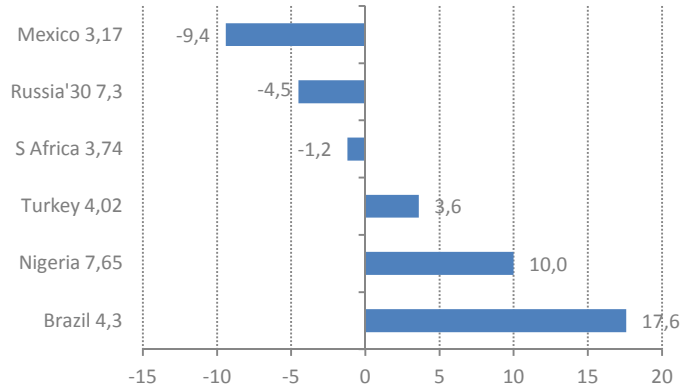
OFZ, %



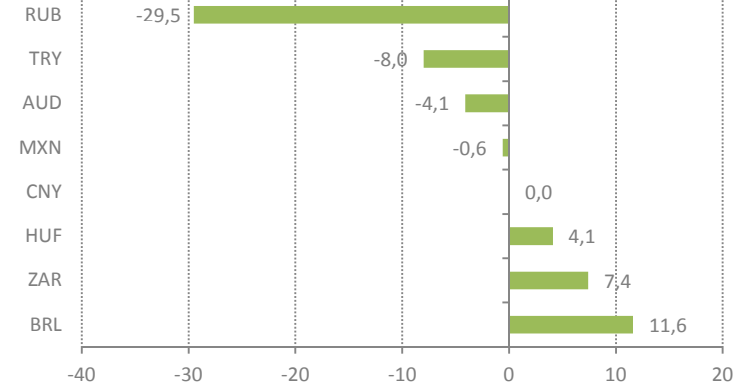
EM currencies: spot FX 1D change, %



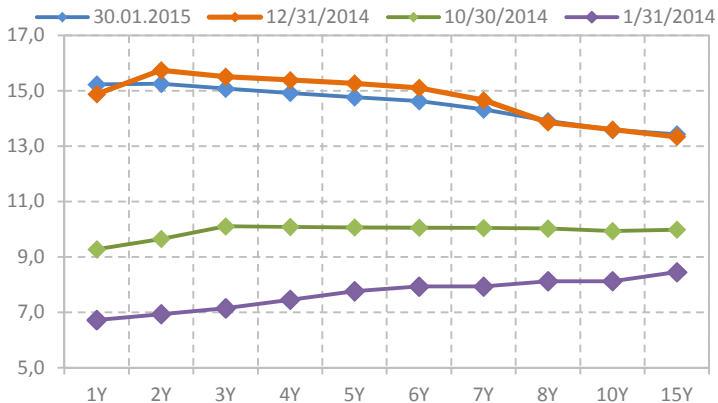
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



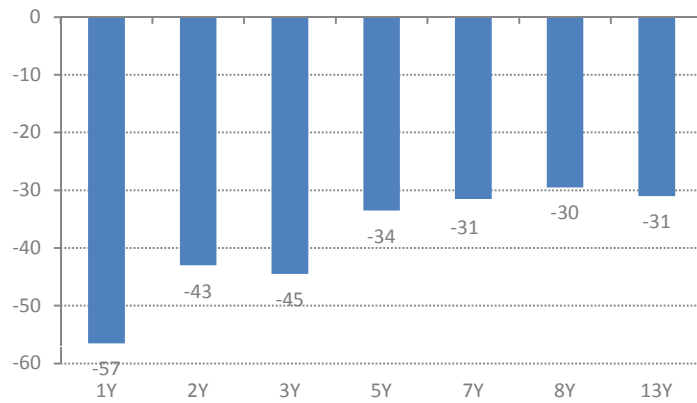
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



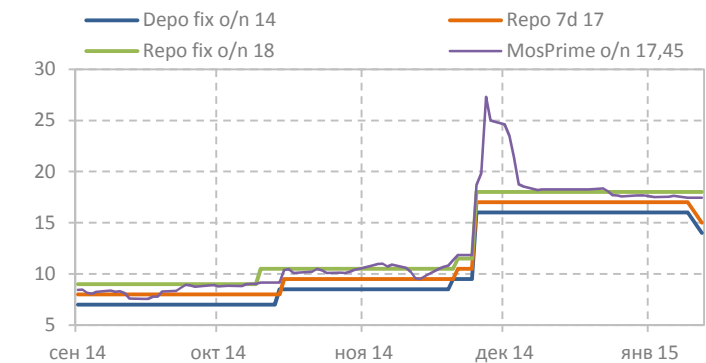
OFZ curves



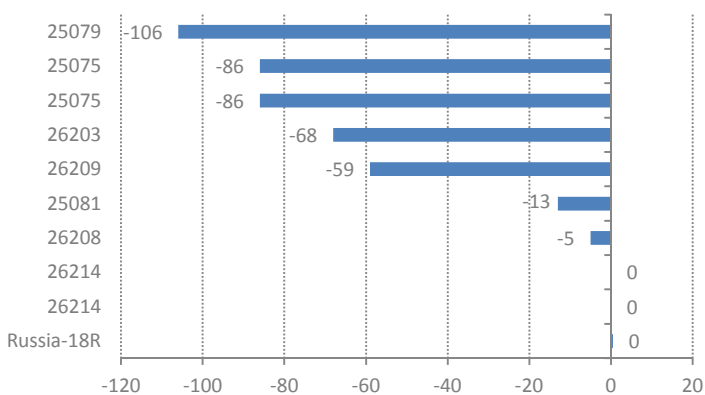
OFZ 1D YTM change, b.p.



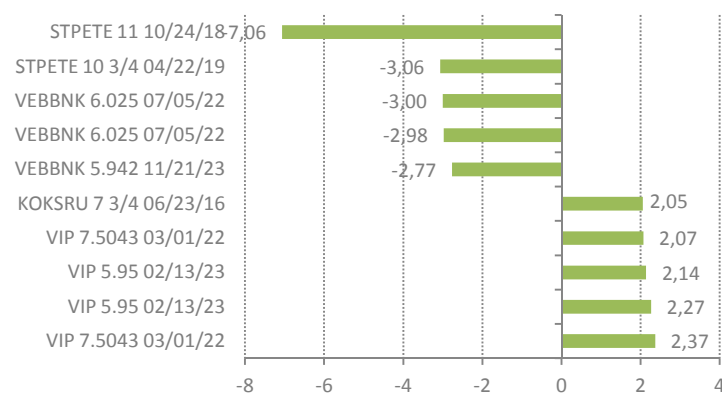
CBR rates, %



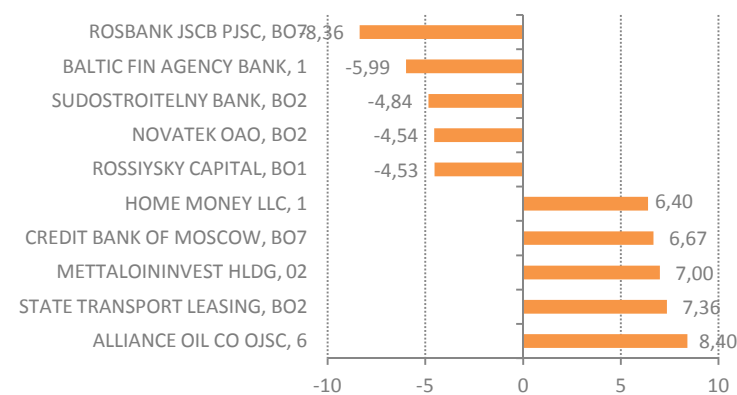
OFZ 1D YTM change, b.p.



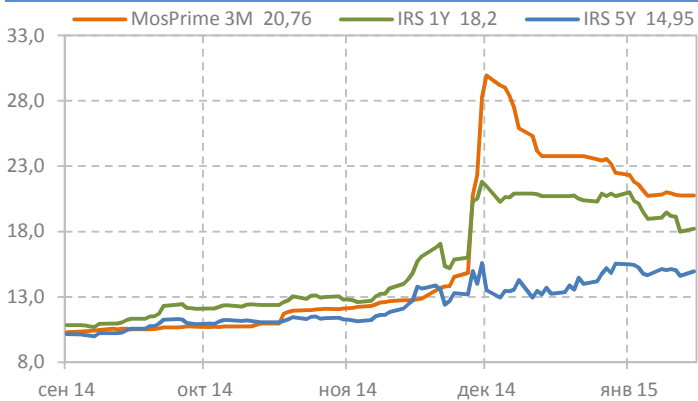
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



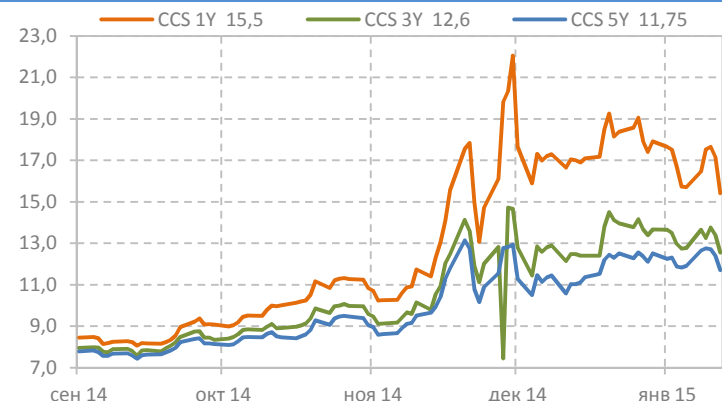
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



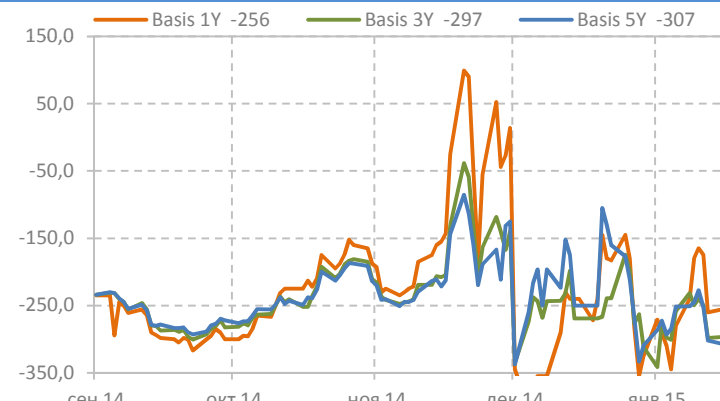
IRS / MosPrime 3M, %



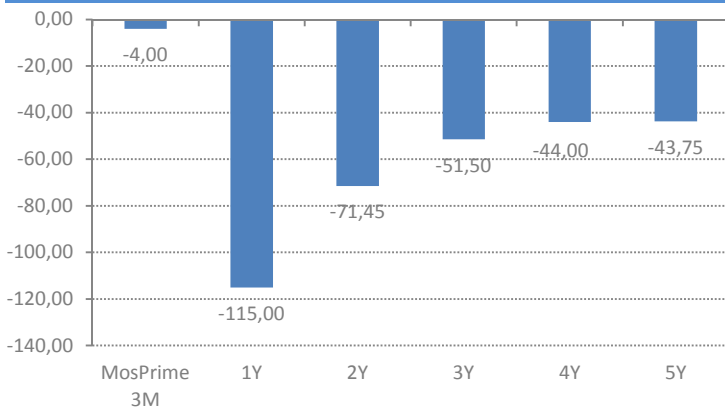
CCS, %



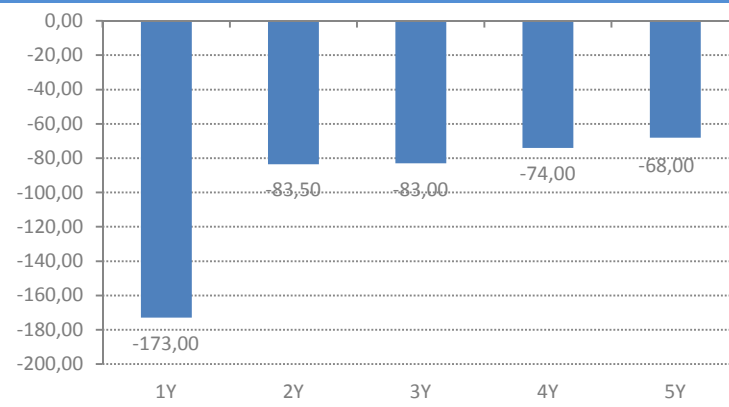
Basis swap, b.p.



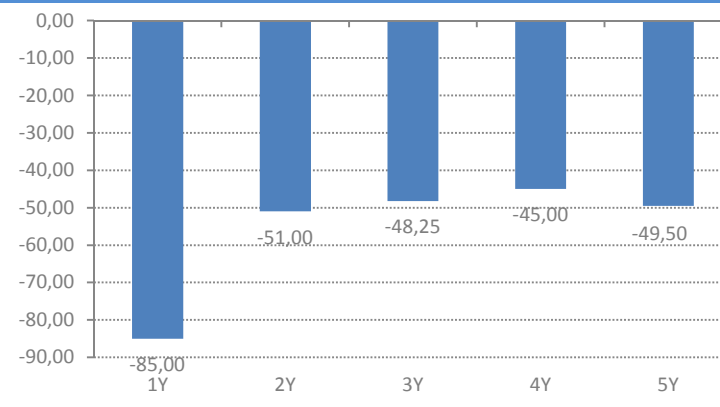
IRS 1D price change, b.p.



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

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
Управляющий по исследованиям и анализу 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

Юлия Рыбакова Rybakova @psbank.ru +7 (495) 705-90-68

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 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 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.