

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальных долговых площадках вчера можно было наблюдать рост активности участников. >>

Еврооблигации: Рост цен на нефть поддержал котировки российских евробондов. >>

FX/Денежные рынки: Рубль смог продемонстрировать укрепление благодаря росту цен на нефть. >>

Облигации: Рынок ОФЗ ждет продолжения снижения ставок. >>

Корпоративные события

Газпромбанк (Ba1/BBB-/BB+): первичное размещение облигаций серии БО-20.

Ставка 3-4-го купонов по облигациям Бинбанка (-/B/-) БО-04 установлена на уровне 17%.

Северсталь (Ba1/BB+/BB+) увеличила цену выкупа двух серий евробондов.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	613.00	-17.60
LIBOR 3M	0.253	0.000
EUR/USD	1.133	0.005
UST-10	1.662	0.02
Германия-10	0.312	0.010
Испания-10	1.483	0.066
Португалия-10	2.661	0.037
Российские еврооблигации		
Russia-30	7.076	-0.22
Russia-42	7.191	-0.12
Gazprom-19	9.658	-0.12
Evrax-18 (6,75%)	14.324	0.07
Sber-22 (6,125%)	9.36	0.11
Vimpel-22	10.59	-0.13
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	13.89	-0.67
ОФЗ 26205 (04.2021)	14.17	-0.45
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.93	-0.33
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.45	-2.00
NDF 3M	16.41	0.22
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	956.4	75.70
Остатки на депозитах, млрд руб.	757.88	222.37
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	69.66	0.73



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

На глобальных долговых площадках вчера можно было наблюдать рост активности участников.

Вчерашний день на глобальных долговых площадках проходил в условиях насыщенной публикации макростатистики. В рамках европейской сессии были представлены данные об индексах деловой активности в производственном секторе Италии и Испании, а также по ЕС в целом. Следует отметить, что представленные данные оказали позитивное влияние на сегмент госдолга, вследствие чего доходности гособлигаций Италии и Испании продемонстрировали снижение. Доходности Германии и Франции в рамках торгов понедельника практически не изменились.

Блок американской статистики в части личных расходов не оправдал ожиданий инвесторов, однако слабые данные были компенсированы ростами доходов населения. В целом публикация данной статистики имела весьма ограниченный эффект на UST. Тем не менее индексы деловой активности, оказавшиеся немного хуже прогнозов, спровоцировали снижение доходностей UST-10.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день довольно скуп на публикации статданных, что существенно ограничивает потенциал возможных движений на глобальных долговых площадках.

Еврооблигации

Рост цен на нефть поддержал котировки российских евробондов.

Коррекция цен на нефть марки Brent до 55 долл./барр. поддержала рост российских евробондов, которые стали одними из лидеров снижения доходности среди развивающихся стран. Так, доходность Russia'30 снизилась на 22 б.п. – до 7,08% годовых, в то время как 10-летние евробонды Нигерии на 13 б.п. – до 7,52% годовых.

Сегодня с утра нефть пытается удержаться на достигнутых уровнях, вместе с тем пока у инвесторов нет уверенности, что данная коррекция может являться окончанием понижательного тренда. Кроме того, фактором, ограничивающим рост российских евробондов, остается геополитика на фоне продолжения боевых действий в Украине.

Вместе с тем «нефтяной фактор» пока остается на первом месте, в результате чего ждем, что сегодня котировки российских бумаг вновь продемонстрируют повышение цен. Ожидаем снижения доходности Russia'30 под уровень в 7% годовых.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем сохранения позитивного тренда на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль смог продемонстрировать укрепление благодаря росту цен на нефть.

Торги на локальном валютном рынке в рамках вчерашней сессии можно разделить на два больших блока. При открытии российских площадок рубль продолжил демонстрировать ослабление позиций. Примечательно, что конъюнктура сырьевого сегмента, где цены на нефть удерживались выше отметки 50 долл. за баррель, не оказала существенной поддержки национальной валюте. Мы не исключаем, что основными факторами давления на рубль стали отсутствие результатов минской встречи контактной группы по Украине, а также пятничное снижение ключевой ставки. Курс доллара по итогам первой половины дня превысил уровень 70 руб.

Тем не менее, во второй половине дня рубль продемонстрировал укрепление. Котировки нефти при этом достигали уровня 55 долл. за барр., что позволило рублю укрепиться относительно базовых валют. Курс доллара по итогам дня достиг уровня 68,73 руб., а курс евро 77,97 руб.

Ставки денежного рынка в понедельник отыгрывали пятничное снижение ключевой ставки. Mosprime o/n – 15,45%, что на 200 б.п. ниже пятничного значения. Объем ликвидности в банковской системе при этом сохраняется избыточным, на фоне чего банки вынуждены размещать ресурсы на депозитных аукционах в ЦБ.

/ Алексей Егоров

Сохранение котировок нефти выше отметки 50 долл. за баррель, вероятнее всего, позволит рублю продолжить плавное восстановление.

Облигации

Рынок ОФЗ ждет продолжения снижения ставок.

После решения ЦБ РФ снизить ставку на 200 б.п. неделя на рынке ОФЗ началась уверенным ростом котировок – кривая госбумаг снизилась еще на 40-50 б.п., в результате чего вновь расширились отрицательные спреды к ключевой ставке от 18 б.п. на коротком конце кривой и до 147 б.п. по долгосрочным выпускам ОФЗ.

Позитивным фактором для рынка также является рост нефтяных котировок и укрепление национальной валюты. Сегодня позитивная тенденция на валютном рынке, скорее всего, будет продолжена, в результате чего ждем снижения доходности госбумаг и рост отрицательных спредов на кривой ОФЗ относительно ставки ЦБ РФ.

На наш взгляд, пока говорить о дальнейшем снижении ставки на заседании 13 марта преждевременно – инфляция пока не прошла пик, в то время как восстановление цен на нефть может оказаться краткосрочным. В результате покупка ОФЗ на текущих уровнях сопряжена с чрезмерными рисками на фоне снижения предсказуемости ДКП ЦБ РФ.

/ Дмитрий Грицкевич

Рост котировок госбумаг сегодня может быть продолжен.

Корпоративные события

Ставка 3-4-го купонов по облигациям Бинбанка (-/В/-) БО-04 установлена на уровне 17%.

Бинбанк установил ставку 3-4-го купонов облигаций серии БО-04 в размере 17% годовых. Первичное размещение займа состоялось в феврале 2014 г. В декабре 2014 г. состоялось до размещение бумаг на 3 млрд руб. Весь дополнительный объем выкупил один инвестор.

Объявленный уровень ставки 3-4 купонов по займу Бинбанка серии БО-04 не соответствует текущей конъюнктуре. Аналогичный уровень ставки купона сейчас предлагают эмитенты первого эшелона. Однако, учитывая нерыночность большей части займа, вероятно бумага останется в рынке.

Северсталь (Ba1/BB+/BB+) увеличила цену выкупа двух серий евробондов.

Северсталь увеличила цену выкупа еврооблигаций с погашением в 2016 и 2017 гг., говорится в сообщении люксембургской Steel Capital S.A, которая проводит выкуп. Облигации 2016 года (с процентной ставкой 6,25%) компания готова приобрести по \$1000, облигации 2017 года (6,7%) - по \$975. В обоих случаях номинал составляет \$1000. Ранее компания планировала приобретать облигации 2016 года по \$955, облигации 2017 года - по \$918,75.

Северсталь ранее продлила до 4 февраля срок приема заявок от держателей своих еврооблигаций с погашением в 2016 и 2017 гг. Подведение итогов программы выкупа было перенесено с 22 января на 5 февраля.

Северсталь готова потратить на досрочный выкуп части еврооблигаций до \$600 млн. Выкуп евробондов будет осуществляться за счет имеющихся у компании свободных денежных средств. Это уже второй досрочный выкуп еврооблигаций Северстали. В мае прошлого года компания выкупила часть выпусков с погашением в 2016 и 2017 гг. на общую сумму \$280 млн.

Чистый долг Северстали на конец третьего квартала 2014 года - \$775 млн, что на 74,8% ниже по сравнению с аналогичным показателем на конец первого полугодия. Коэффициент "чистый долг/EBITDA" составляет 0,4х.

После выхода новостей об увеличении цены выкупа котировки евробондов Северстали показали рост. Тем не менее рыночная цена бумаг остается существенно ниже предложенного уровня в рамках программы выкупа (Severstal-16 - 97,56% от номинала и Severstal-17 - 94,56%).

Газпромбанк (Ba1/BBB-/BB+): первичное размещение облигаций серии БО-20.

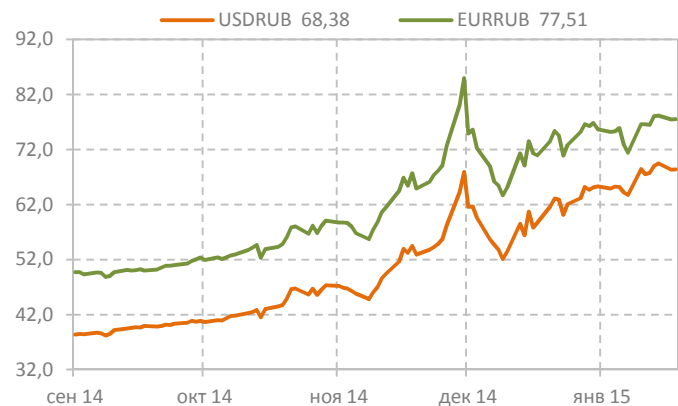
Газпромбанк планирует на этой неделе сформировать книгу заявок инвесторов на выпуск биржевых облигаций серии БО-20 объемом 5 млрд рублей.

Ориентир ставки 1-го купона установлен в размере 16,50-16,75% годовых. Данный уровень предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 250 – 275 б.п. Бумага интересна высоким купоном и наличием премии к ключевой ставке 150 – 175 б.п.

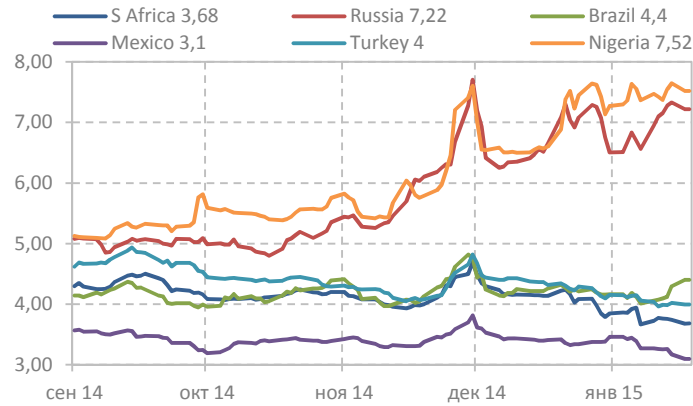
В течение последних двух месяцев Газпромбанк погасил два выпуска рублевых облигаций (БО-3 и БО-4) объемом 20 млрд руб. и выпуск еврооблигаций на \$ 1 млрд. При наличии свободных кредитных лимитов Газпромбанку не составит труда собрать книгу заявок инвесторов на выпуск объемом 5 млрд руб. Не исключаем, что протестиров рынок Банк в скором времени предложит инвесторам дополнительный объем новых бумаг.

Среди ключевых рисков участия в новом выпуске мы отмечаем возможное снижение кредитного рейтинга Газпромбанка агентством S&P с уровня «BBB-» до «BB+», которое может последовать вслед за понижением суверенного рейтинга России. Для российских инвесторов в регуляторных целях Газпромбанк остается в инвестиционной категории. Однако снижение рейтинга агентством S&P станет триггером для продажи евробондов Газпромбанка западными инвесторами, чьи инвестиционные декларации предполагают наличие в портфеле бумаг с кредитным рейтингом не ниже «BBB-». Рублевый выпуск еврооблигаций Газпромбанка, погашаемый в декабре 2015 г., котируется с доходностью 16,23% /19,9%, бумага уже включена в Ломбардный список.

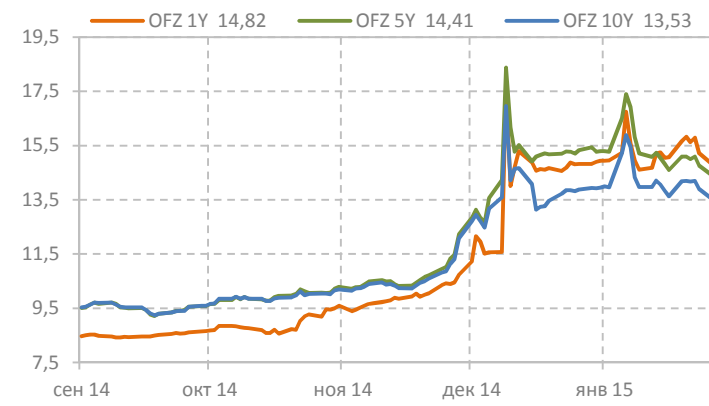
USD/RUB, EUR/RUB



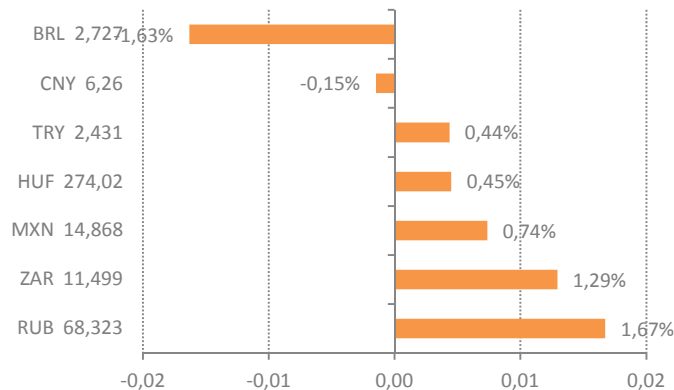
EM eurobonds 10Y YTM, %



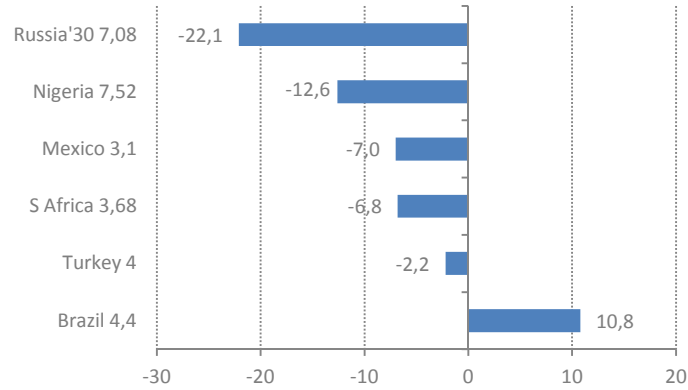
OFZ, %



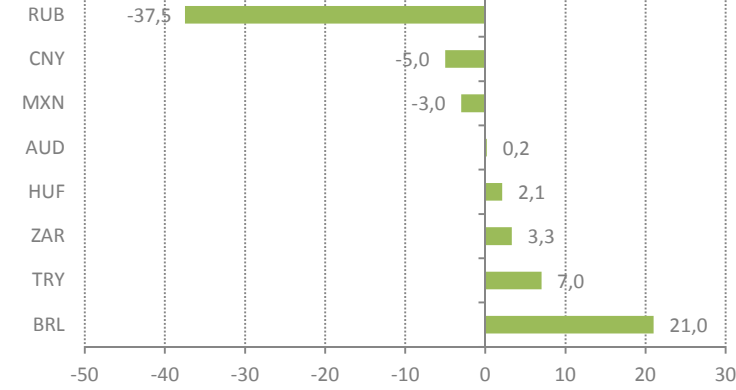
EM currencies: spot FX 1D change, %



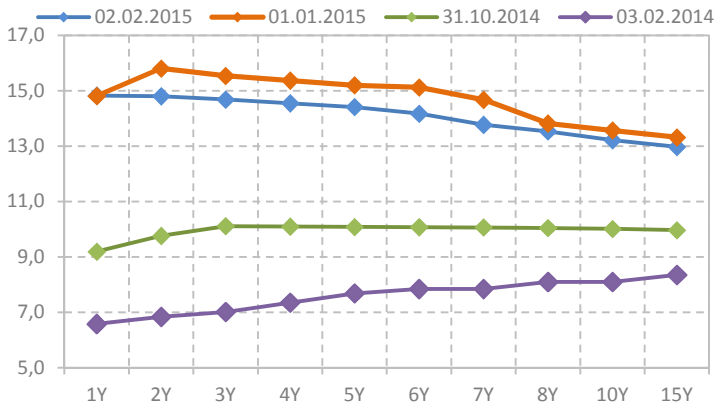
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



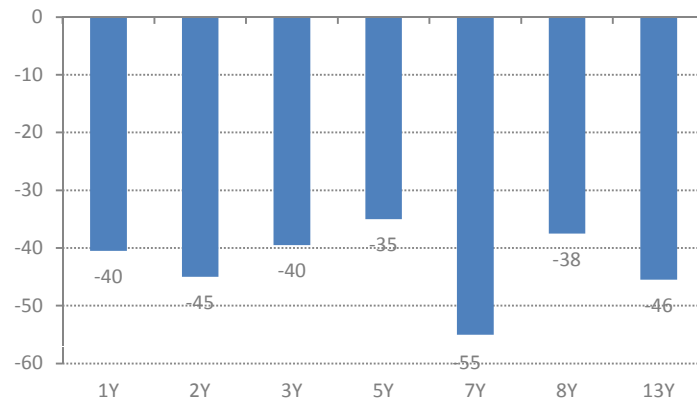
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



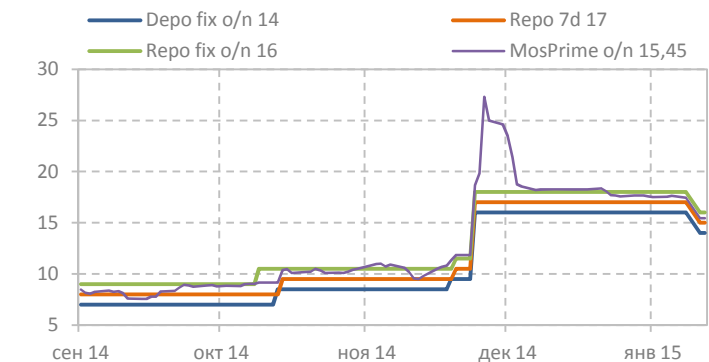
OFZ curves



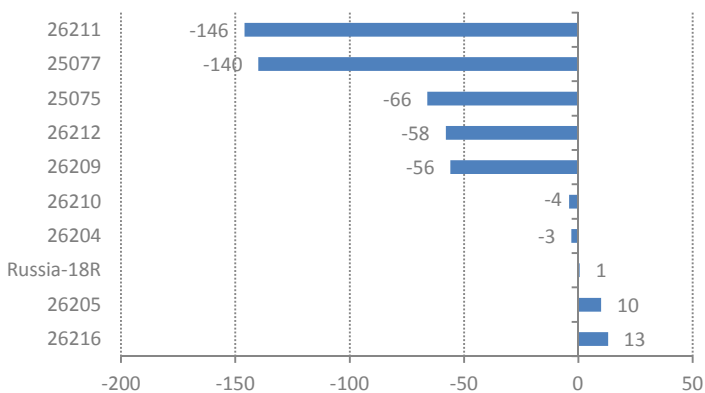
OFZ 1D YTM change, b.p.



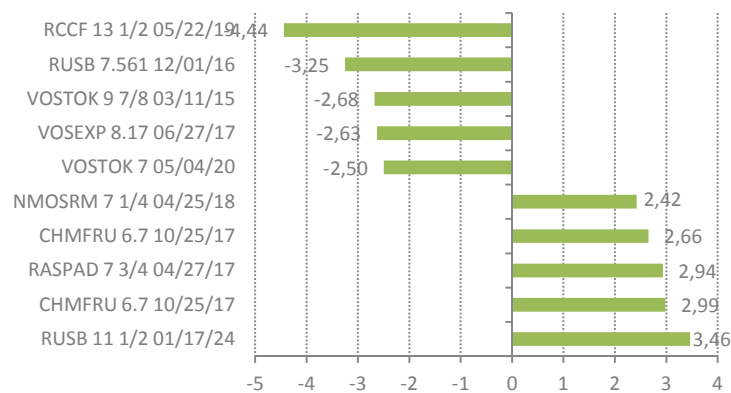
CBR rates, %



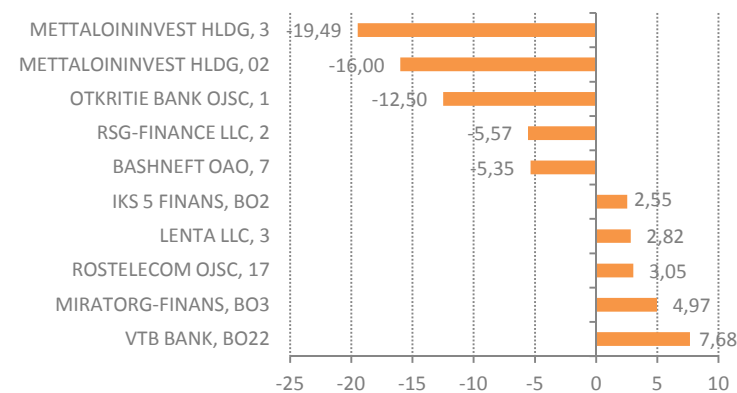
OFZ 1D YTM change, b.p.



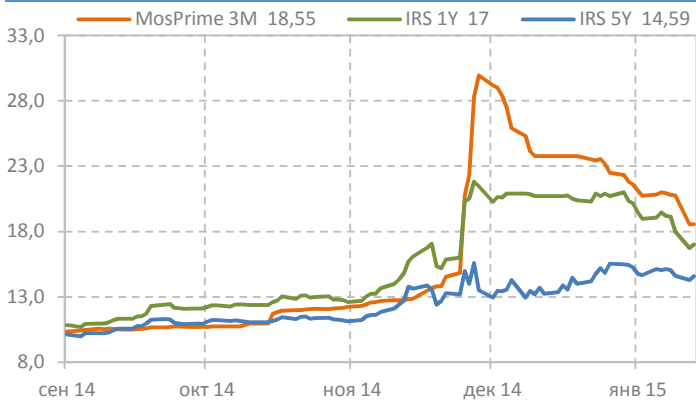
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



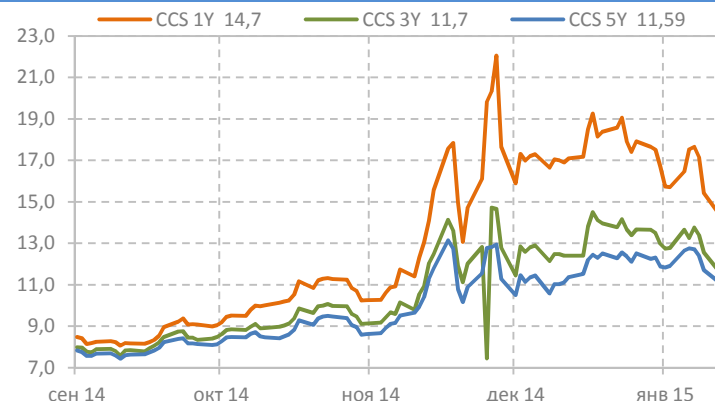
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



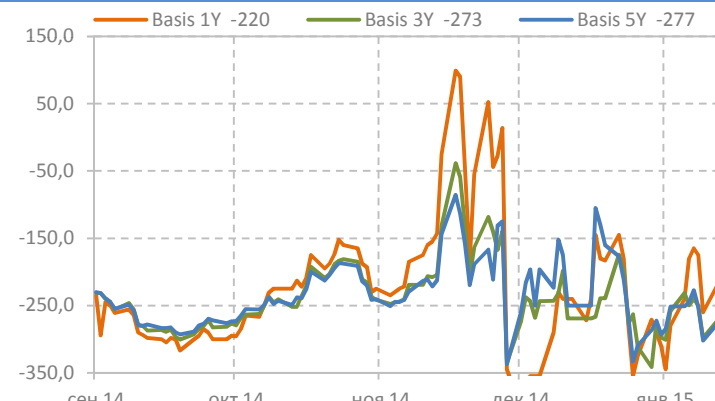
IRS / MosPrime 3M, %



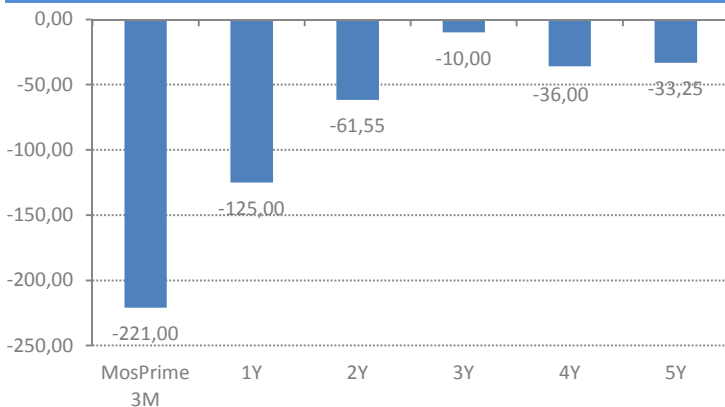
CCS, %



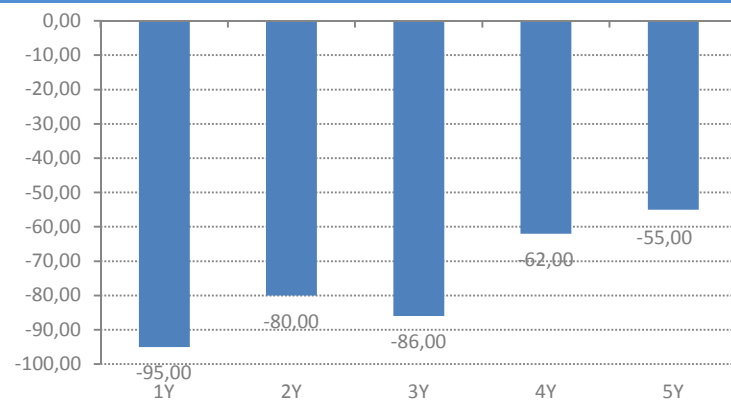
Basis swap, b.p.



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.