

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Торги на глобальных долговых площадках без особых потрясений. >>

Еврооблигации: На первый план выходит геополитика – евробонды продемонстрировали мощный рост котировок. >>

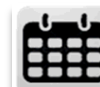
FX/Денежные рынки: Рубль продолжает реагировать на нефтяные котировки. >>

Облигации: Кривая ОФЗ снизилась еще на 40 б.п. в ожидании укрепления рубля. >>

Корпоративные события

АСВ опубликовало список 27 банков для докапитализации через ОФЗ.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	534,60	-41,64
LIBOR 3M	0,255	0,000
EUR/USD	1,147	0,013
UST-10	1,808	0,07
Германия-10	0,365	0,000
Испания-10	1,447	0,021
Португалия-10	2,434	-0,038
Российские еврооблигации		
Russia-30	6,503	-0,36
Russia-42	6,712	-0,25
Gazprom-19	8,862	-0,29
Evrax-18 (6,75%)	12,952	-0,82
Sber-22 (6,125%)	8,658	-0,51
Vimpel-22	9,655	-0,32
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12,91	-0,77
ОФЗ 26205 (04.2021)	13,54	-0,28
ОФЗ 26207 (02.2027)	12,32	-0,41
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15,12	-0,32
NDF 3M	16,14	0,20
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	933,6	-114,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	483,41	-319,36
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	68,61	3,16



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Торги на глобальных долговых площадках без особых потрясений.

В рамках вчерашних торгов на европейских площадках были представлены данные об объемах промышленных заказов в Германии, которые оказались существенно лучше прогнозов, что спровоцировало небольшой рост доходности гособлигаций Германии. В целом же торги на глобальных долговых площадках проходили без особых изменений.

Американские данные с рынка труда оказались немного лучше прогнозов, тем не менее, остальные данные, в частности о торговом балансе и производительности труда вне сельского хозяйственного сектора, оказались немного хуже ожиданий.

Примечательно, что рост доходности UST-10 в рамках европейской сессии не пришел на американские площадки, даже несмотря на слабые данные. По итогам дня доходность UST-10 составила 1,8153%.

/ Алексей Егоров

Сегодня основной интригой для участников рынка будет публикация данных с рынка труда США, что может существенно ограничить потенциал движения накануне публикации.

Еврооблигации

На первый план выходит геополитика – евробонды продемонстрировали мощный рост котировок.

Шансы на мирное урегулирование в ходе сегодняшней встрече в Москве глав Германии, Франции и России оказали мощную поддержку рынку российских евробондов. Так, доходность российского бенчмарка Russia'30 вчера снизилась на 36 б.п. – до 6,5% годовых, что стало максимальным движением среди суверенных бумаг сопоставимых развивающихся стран.

В среду мы отмечали, что на фоне коррекции нефтяных цен ближайшей целью по доходности Russia'30 является уровень 6,5% годовых, которая была достигнута вчера, в первую очередь, благодаря геополитическим новостям. В случае успеха сегодняшней встречи, ожидаем дальнейшего сужения геополитической премии в российских евробондах, которая на текущий момент составляет порядка 100-130 б.п. (по нашим оценкам, премия «нефтяного фактора» составляет еще около 150-170 б.п.).

На этом фоне не исключаем в ближайшее время возврата доходности Russia'30 к 6,0% годовых.

/ Дмитрий Грицкевич

При успехе сегодняшней встречи ближайшей целью по доходности Russia'30 является уровень 6,0% годовых.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает реагировать на нефтяные котировки.

Рубль продолжает следовать за котировками нефти. Относительно стабильный геополитический фон лишь усиливает связь между котировками нефти и курсом национальной валюты. В рамках вчерашних торгов курс доллара в течение дня вновь приближался к отметке 69 руб. на фоне коррекции цен на нефть до уровня 53 долл. за барр. Тем не менее, во второй половине дня новость о пятничном визите лидеров Германии и Франции в Москву с предложением своего варианта урегулирования конфликта на Юго-Востоке Украины привели к укреплению рубля, которое подкреплялось восстановлением нефтяных котировок до уровня 58 долл. за барр. В итоге, курс доллара вновь снизился до уровня 66 руб.

В ближайшее время ситуация на локальном валютном рынке может претерпеть существенные изменения в свете сегодняшней трехсторонней встречи в Москве. Причем, она может стать поводом для возможного резкого движения курса рубля, направление которого будет зависеть от итогов встречи.

На денежном рынке по-прежнему наблюдается стабильность. Ставки МБК продемонстрировали небольшое снижение, несмотря на сокращение объемов ликвидности. В условиях весьма ограниченного спроса подобное движение выглядит весьма ожидаемым.

/ Алексей Егоров

Сегодня локальный валютный рынок будет находиться в ожидании итогов встречи лидеров Германии, Франции и России, на фоне чего рубль может игнорировать тенденции на сырьевых площадках и закрепиться на уровнях вчерашнего закрытия.

Облигации

Кривая ОФЗ снизилась еще на 40 б.п. в ожидании укрепления рубля.

Внимание инвесторов сегодня будет приковано к результатам встречи глав Германии, Франции и России по ситуации на Украине – при позитивных результатах рубль и рублевые активы могут продемонстрировать дальнейший рост. Нефтяные котировки также оказывают поддержку российским бумагам. На этом фоне кривая ОФЗ вчера продолжила снижаться, опустившись еще на 40 б.п.

В результате, долгосрочные ОФЗ 26207 и 26212 вчера тестировали уровень 12,3% по доходности, что на 270 б.п. ниже текущей ключевой ставки. Отрицательный спрэд по годовым бумагам составил 37 б.п., по 5-летним – 135 б.п. В результате, участники рынка продолжают ожидать дальнейшего смягчения политики ЦБ в случае стабилизации цен на нефть и снижения геополитических рисков.

При этом по итогам января инфляция составила 15%, что не позволит ЦБ дальше снижать ставку, как минимум в 1 п/г 2015 г. На этом фоне дальнейшее ралли на ОФЗ выглядит ограниченным.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня позитив на рынке может сохраниться – инвесторы ждут результатов трехсторонней встречи в Москве.

Корпоративные события

АСВ опубликовало список 27 банков для докапитализации через ОФЗ.

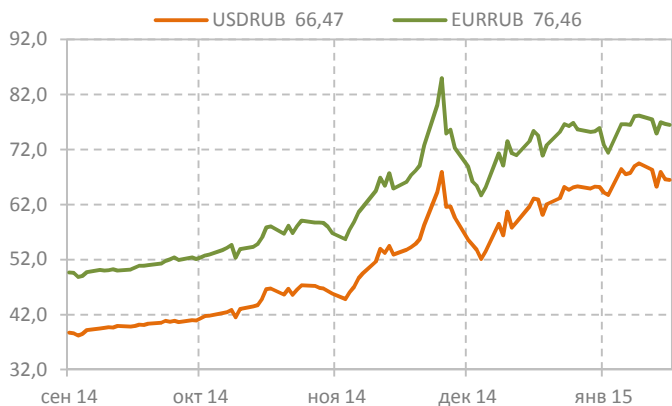
Агентство по страхованию вкладов опубликовало на своем сайте перечень 27 банков, удовлетворяющих условиям докапитализации через ОФЗ. В список вошли 27 кредитных организаций: ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, ВТБ 24, Банк Москвы, Альфа-Банк, банк ФК Открытие, Промсвязьбанк, Московский Кредитный Банк, Ханты-Мансийский Банк Открытие, банки Санкт-Петербург, Россия, Уралсиб и Ак Барс, Связь-Банк, Югра, Zenit, Петрокоммерц, МДМ Банк, Бинбанк, банк Глобэкс, МТС-Банк, Новикомбанк, банк Возрождение, Абсолют Банк, Московский Индустриальный Банк и Совкомбанк.

Перечень был одобрен советом директоров АСВ 23 января и утвержден правительством 2 февраля, однако официально не раскрывался. На программу докапитализации правительство выделило 1 трлн рублей, ранее сообщалось, что АСВ одобрило докапитализацию 27 банков на 830 млрд рублей. Еще 170 млрд руб. остается в резерве, который может быть использован по мере необходимости.

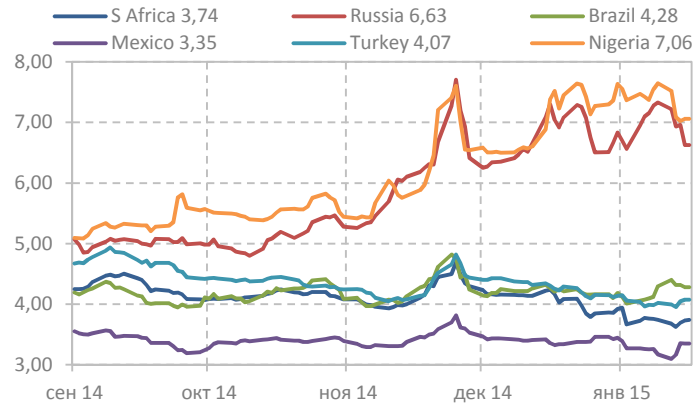
Указанным банкам в ближайшее время будет направлено «предложение о предоставлении средств». В свою очередь, для участия в программе докапитализации банки должны до 1 июня направить в АСВ письменное согласие на заключение договора о приобретении агентством субординированного обязательства банка, а также письменное согласие в Банк России на предоставление в агентство информации о соответствии кредитной организации установленным требованиям. Пакет условий докапитализации через АСВ предполагает, что банки должны в течение трех лет увеличивать совокупный объем кредитования в приоритетных отраслях экономики, не менее чем на 1% в месяц. Кроме того, банки должны увеличить собственный капитал на 50% от размера полученных от АСВ средств за счет прибыли и (или) средств своих акционеров, в течение трех лет не повышать вознаграждение руководству и размер фонда оплаты труда иных работников, а также выполнять ряд других обязательств.

Получение возможности увеличения капитала за счет государства в среднем на 20-30% для утвержденного списка банков, а также ожидаемая докапитализация от акционеров вместе с усилением надзора со стороны регулятора, должны позитивно отразиться на кредитных метриках. Мы ожидаем, что облигации эмитентов, попавших в список, будут показывать динамику лучше рынка.

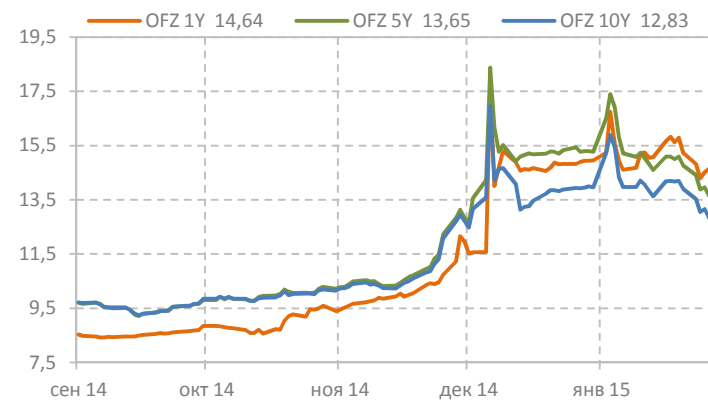
USD/RUB, EUR/RUB



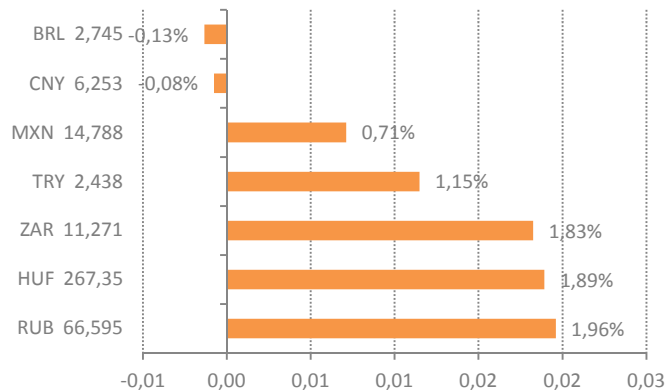
EM eurobonds 10Y YTM, %



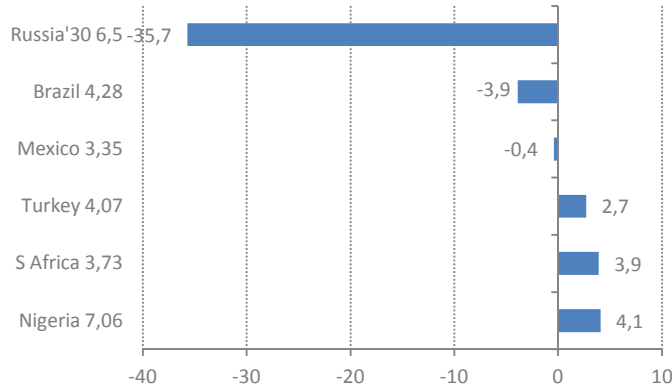
OFZ, %



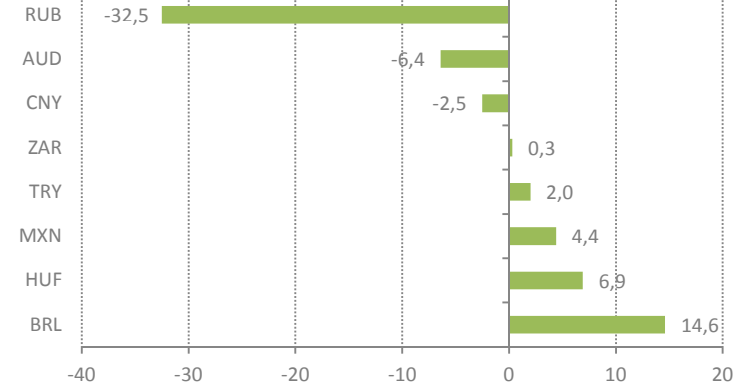
EM currencies: spot FX 1D change, %



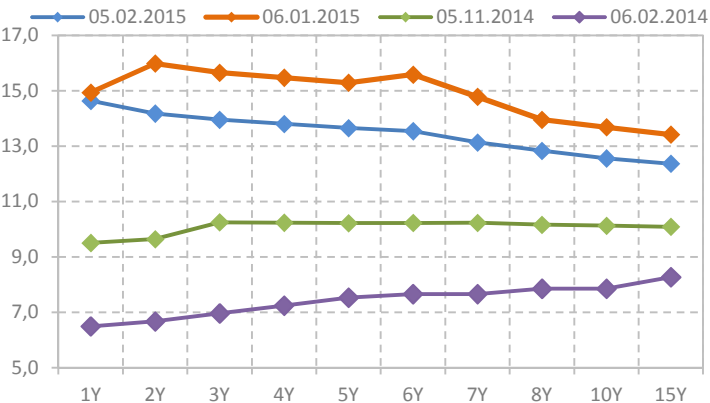
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



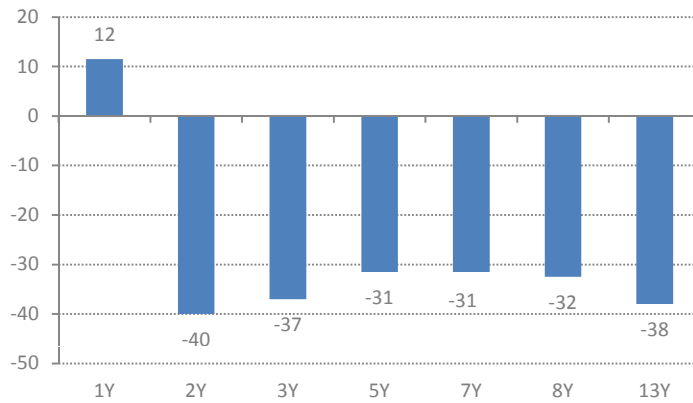
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



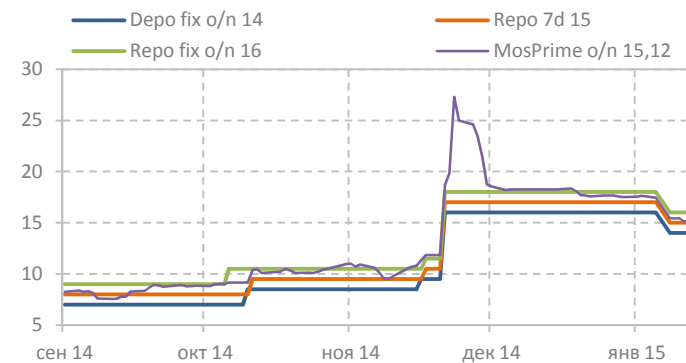
OFZ curves



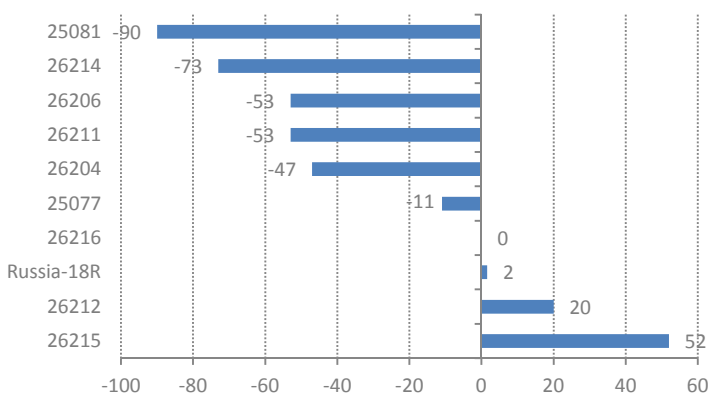
OFZ 1D YTM change, b.p.



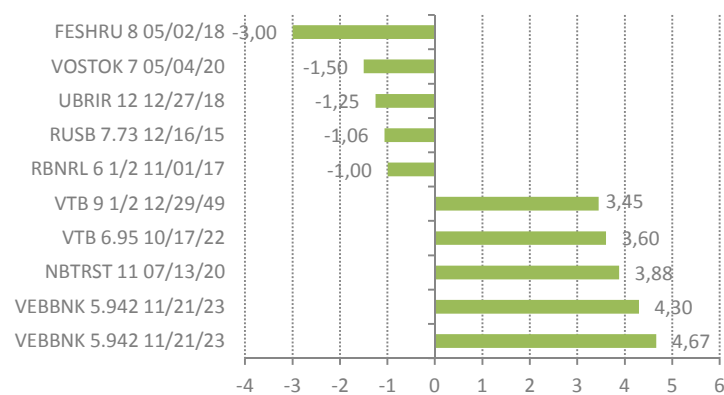
CBR rates, %



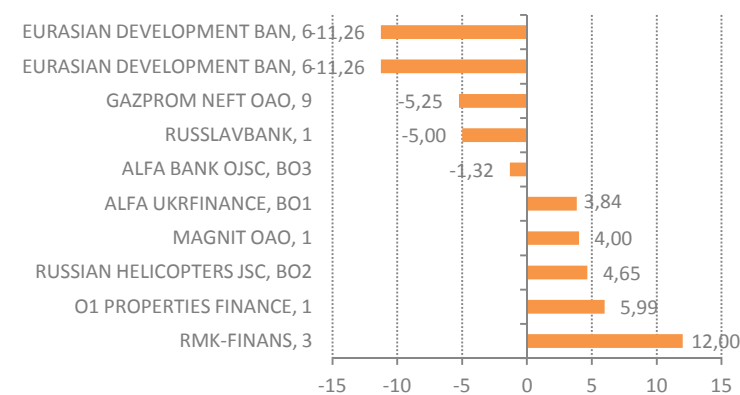
OFZ 1D YTM change, b.p.



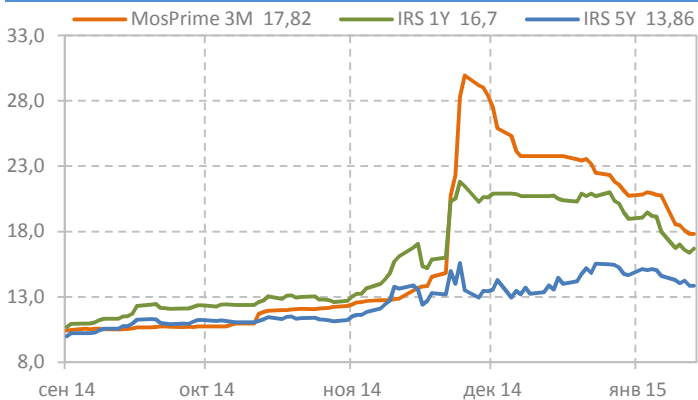
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



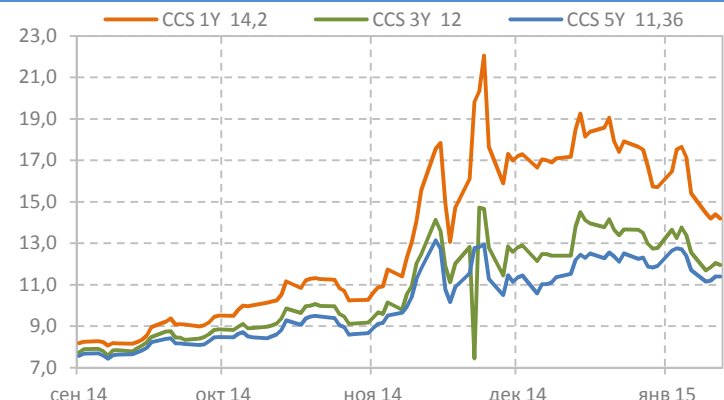
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



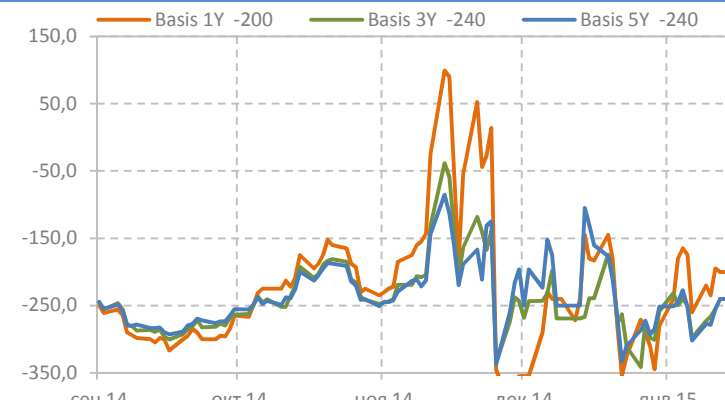
IRS / MosPrime 3M, %



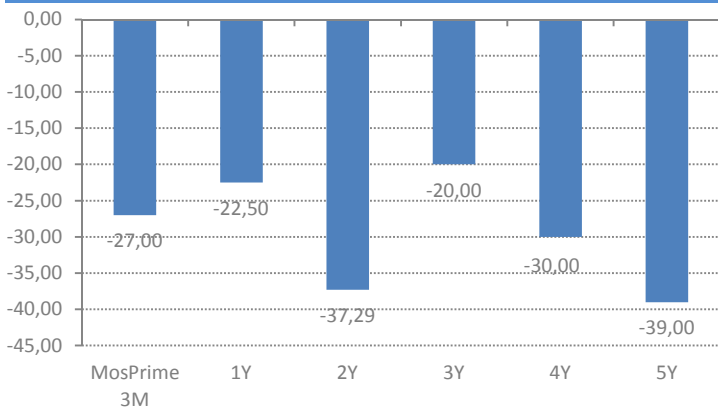
CCS, %



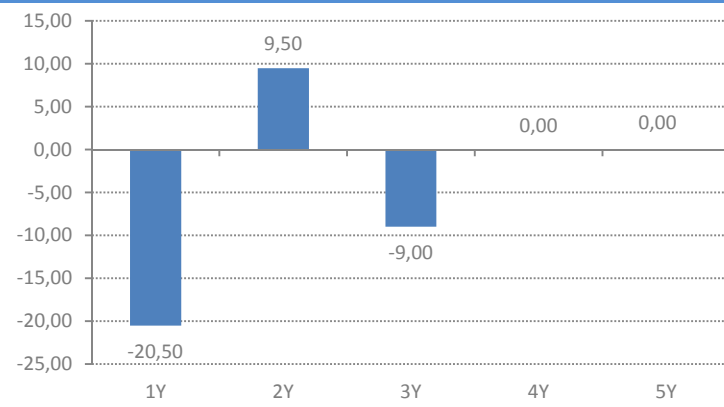
Basis swap, b.p.



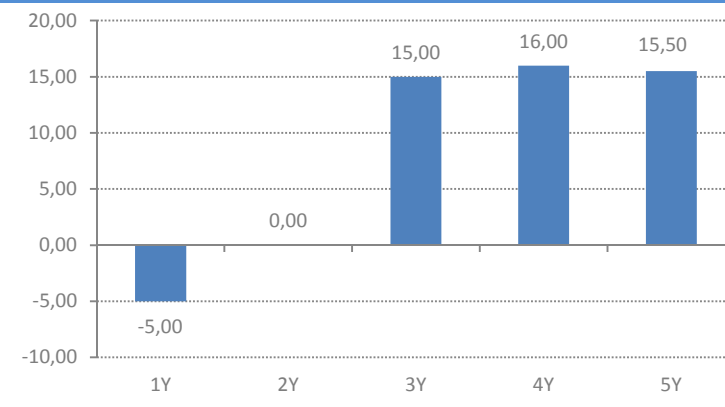
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



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 Полютов 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 DavitiashviliVM@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.