

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Инвесторы уходят из рисков.>>

Еврооблигации: В понедельник российские евробонды снижались следом за нефтью и на фоне общего ухудшения отношения к риску на глобальных рынках. >>

FX/Денежные рынки: Рубль не смог проигнорировать снижение котировок нефти. >>

Облигации: ОФЗ умеренно снижались при низкой торговой активности, переоцениваясь на дешевеющей нефти и слабеющем рубле. >>

Корпоративные события

Татфондбанк (Вз/В/-) планирует размещение облигаций серии БО-17.

Кредит Европа Банк (В1/-/ВВ-) выставлен на продажу.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

9 февраля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	357,37	17,23
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,75	-0,09
Германия-10	0,30	-0,01
Испания-10	1,64	0,00
Португалия -10	3,12	0,10
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,53	0,01
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	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,32	-0,32
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,3	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,17	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,86	-0,37
NDF 3M	10,54	9,71
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	957,9	-318,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	317,47	18,54
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	76,86	-0,48



Глобальные рынки

Инвесторы уходят из рисков.

На глобальных долговых площадках в рамках вчерашних торгов можно было наблюдать активное снижение аппетита инвесторов к риску. Уже в рамках европейской сессии доходности гособлигаций Германии и США начали демонстрировать снижение, тогда как бонды Италии и Испании, напротив, росли. Следует отметить, что вчерашние торги, как в рамках европейской сессии, так и американской, проходили в условиях отсутствия публикаций макростатистики.

В рамках американской сессии снижение доходностей UST-10 усилилось. По итогам торгов доходности UST-10 достигли уровня 1,6988% - минимальное значение с февраля 2015 года.

Можно отметить, что ключевым негативным драйвером можно назвать сильную коррекцию на сырьевых площадках, которая спровоцировала у инвесторов стремление минимизировать риски.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, в первой половине дня следует рассчитывать на сохранение прежних трендов в доходностях сегмента государственного долга. В второй половине дня ситуация может стабилизироваться.

Еврооблигации

В понедельник российские евробонды снижались следом за нефтью и на фоне общего ухудшения отношения к риску на глобальных рынках.

В понедельник российские суверенные евробонды следом за нефтью показали снижение котировок, к тому же в целом на глобальных рынках наблюдался risk-off. К тому же некоторое давление на вторичный рынок может быть из-за намерения России выйти на рынок с новым займом на 3 млрд евро. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 потеряли в цене на 105-107 б.п. (доходность 6,15%), бенчмарк Russia-23 – на 47 б.п. (доходность 4,6%). CDS на Россию вырос на 18 б.п. до 358 б.п. Корпоративные евробонды умеренной снижались в цене в пределах 10-50 б.п., при этом хуже рынка были длинные выпуски госбанков: Сбербанка («-65-95 б.п.»), РСХБ («-50-95 б.п.»), ВТБ («-65-120 б.п.»).

Сегодня с утра Brent продолжает умеренно дешеветь, опустившись ниже 33 долл. за барр. Наряду с этим ухудшение общей конъюнктуры на глобальных рынках продолжит оказывать давление на российские евробонды, которые могут опуститься к минимумам начала февраля.

/ Александр Полютов

Снижение нефтяных цен и общее ухудшение сантимента на рынках продолжит оказывать давление на российские евробонды.



FX/Денежные рынки

Рубль не смог проигнорировать снижение котировок нефти.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке рубль продемонстрировал ослабление позиций. Главным негативным драйвером, оказавшим влияние на рубль, как и ранее, была нефть. При этом можно отметить, что в первой половине дня национальная валюта продемонстрировала непродолжительную «независимость» от нефтяных котировок. Так при снижении цены на нефть с 34,50 долл. за барр. до уровня 33,30 долл. за барр. рубль удерживался вблизи уровня 77,0 руб. Во второй половине понедельника, рубль приступил к полноценному ослаблению. По итогам вчерашних торгов курс доллара составил 78,20 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит отыгрывать снижение котировок нефти. Мы полагаем, что национальная валюта вновь может достигнуть верхней границы обозначенного долгосрочного диапазона 75,0 – 80,0 руб. При этом в рамках сегодняшних торгов наиболее вероятные уровни для курса доллара выглядят в диапазоне 78,5-80,0 руб.

На денежном рынке сохраняется тренд по снижению объемов ликвидности банковской системы. При этом ставки МБК практически не реагируют на сжатие ликвидности. Mosprime o/n – 10,86%.

/ Алексей Егоров

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит отыгрывать снижение котировок нефти.

Облигации

ОФЗ умеренно снижались при низкой торговой активности, переоцениваясь на дешевеющей нефти и слабеющем рубле.

В понедельник ОФЗ умеренно снижались во второй половине дня следом за нефтью и слабеющим рублем, впрочем, торговая активность были невысокой. В итоге, доходность гособлигаций выросла на 5-10 б.п., главным образом в длине – среднесрочный участок в доходности был в диапазоне 10,2-10,25%, в длине – 10,2%. В целом, бумаги выглядят дорого при текущих рыночных условиях и ожиданиях по ключевой ставке, к снижению которой ЦБ, вероятно, сможет вернуться только во второй половине года.

Сегодня игроки рынка будут ждать объявления параметров очередных аукционов Минфина. Нельзя исключать, что в ухудшившейся конъюнктуре будут предложены ОФЗ с переменным купоном. В целом, ОФЗ могут продолжить умеренно корректироваться к значениям доходности 10,3-10,5% на фоне слабой нефти.

/ Александр Полютов

В фокусе игроков рынка будет объявление параметров очередных аукционов Минфина. В целом ОФЗ, вероятно, продолжат умеренно корректироваться.



Корпоративные события

Татфондбанк (Вз/В/–) планирует размещение облигаций серии БО-17.

Татфондбанк планирует 16 февраля начать размещение биржевых облигаций серии БО-17 объемом 2 млрд рублей. Ранее эмитент сообщал о планах провести 9 февраля размещение облигаций серии БО-16 объемом 3 млрд рублей, однако в связи со слабой конъюнктурой отменил размещение. На прошлой неделе Татфондбанк погасил выпуск серии БО-7 объемом 3 млрд руб. Однако даже с учетом сокращения бумаг Татфондбанка в обращении сформировать рыночный спрос на новый выпуск для эмитента с рейтингами Вз/В достаточно сложно. На фоне сокращения собственных облигаций в обращении Татфондбанк в 2015 г. нарастил объем средств, привлекаемых от ЦБ и на межбанковском рынке, с 24,7 млрд руб. до 31,2 млрд руб., что отражает рост потребности в привлечении ликвидности.

По данным РСБУ-отчетности за 2015 г. Татфондбанк получил убыток 0,5 млрд руб. В то же время увеличение капитала первого уровня на 1,8 млрд руб. позволило Банку абсорбировать потери. Кроме того в январе 2016 г. Татфондбанк привлек субординированный заем от АСВ на 1,4 млрд руб. в форме ОФЗ, что улучшает капитальную базу.

Учитывая кредитный профиль Татфондбанка, справедливый уровень ставки купона для нового выпуска мы видим на уровне 14,25% - 14,75% годовых при наличии оферты через 1 год.

/ Дмитрий Монастыршин

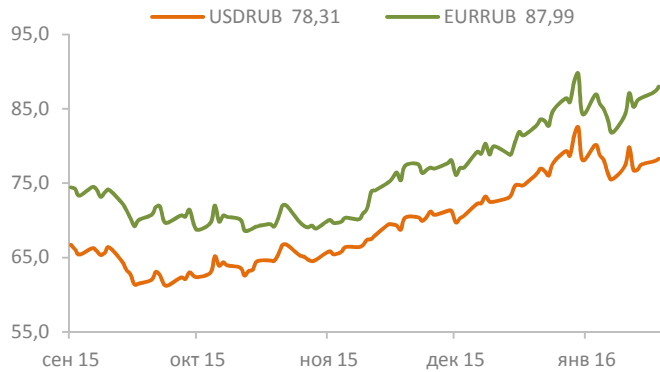
Кредит Европа Банк (В1/–/ВВ-) выставлен на продажу.

По информации "Ъ", крупнейший банк с турецким капиталом в РФ — Кредит Европа банк — выставлен на продажу. Поиск покупателя в середине января осуществляет инвестбанк Morgan Stanley, сообщают источники "Ъ". Причина продажи банка — ухудшение российско-турецких отношений в конце 2015 года, наложившееся на общую экономическую стагнацию в России. Отсутствие перспектив роста и политические риски снижают привлекательность российского рынка и вероятно материнский холдинг заинтересован в перераспределении ресурсов на более стабильные рынки

По данным "Ъ", предварительно обсуждается продажа банка с небольшим дисконтом к капиталу (он составлял 18,9 млрд руб. по МСФО на конец первого полугодия 2015 года, или 20,8 млрд руб. по РСБУ на 1 января 2016 года). Однако в текущих условиях найти инвестора в банковские активы КЕБ будет достаточно сложно. Отсутствие прогресса в поиске потенциального покупателя по комфортной цене может привести к затягиванию сделки на длительный период.

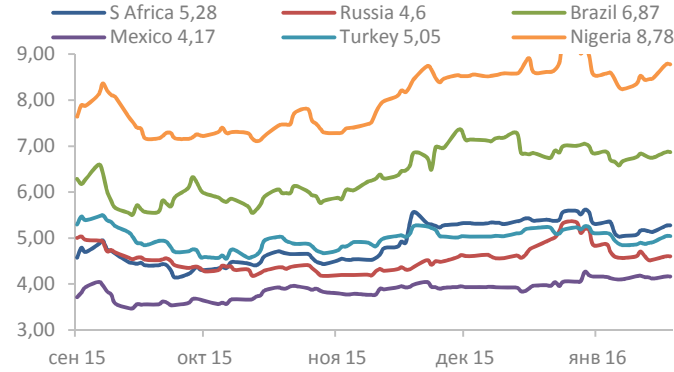
Кредит Европа Банк имеет в обращении десять выпусков рублевых облигаций, что обуславливает его высокую зависимость от российского долгового рынка. Учитывая неопределенность стратегических перспектив Банка рекомендуем использовать плановые сроки оферт и погашений по бумагам для сокращения лимитов на эмитента.

USD/RUB, EUR/RUB



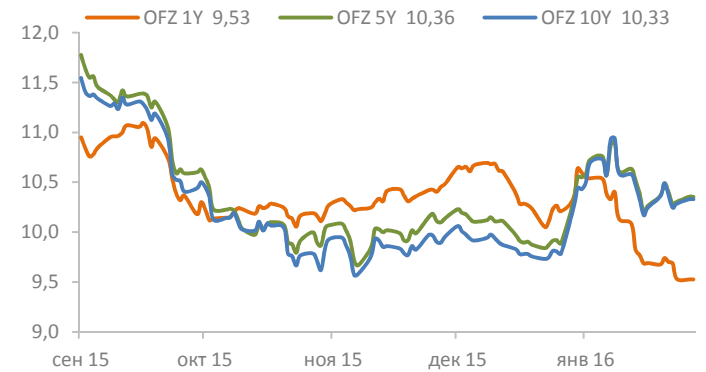
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



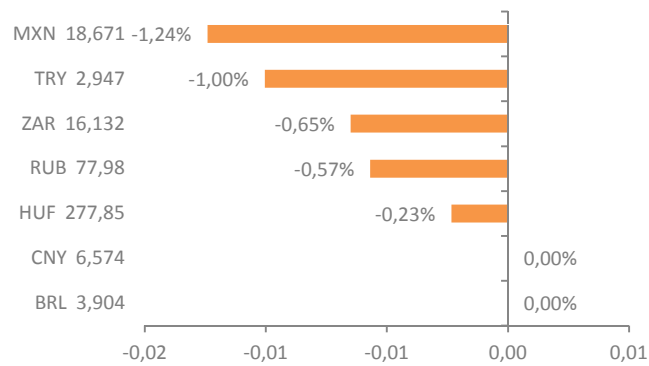
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



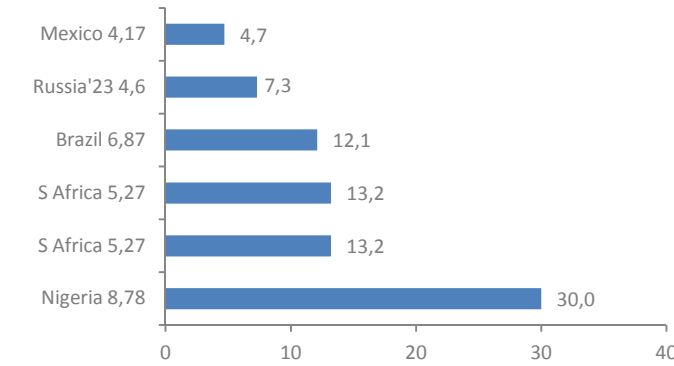
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



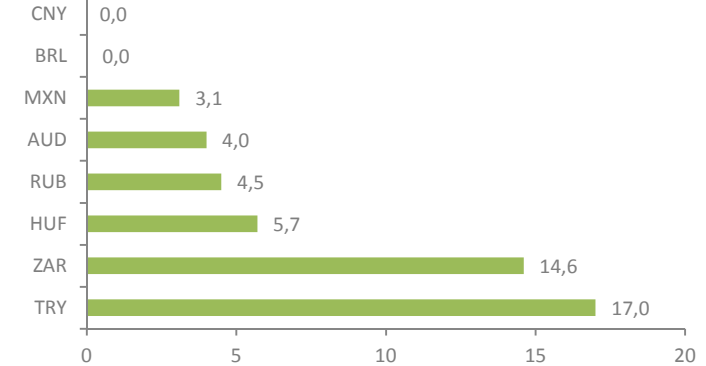
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



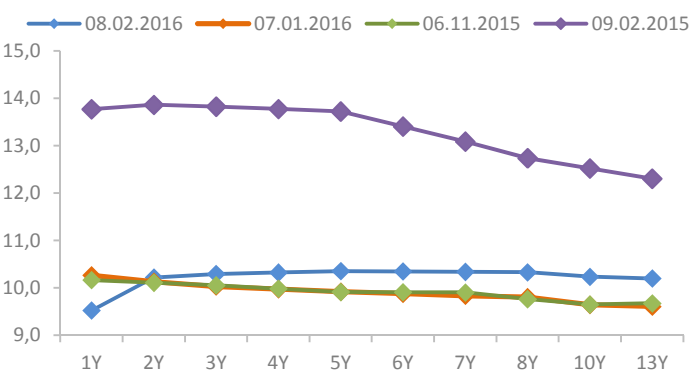
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



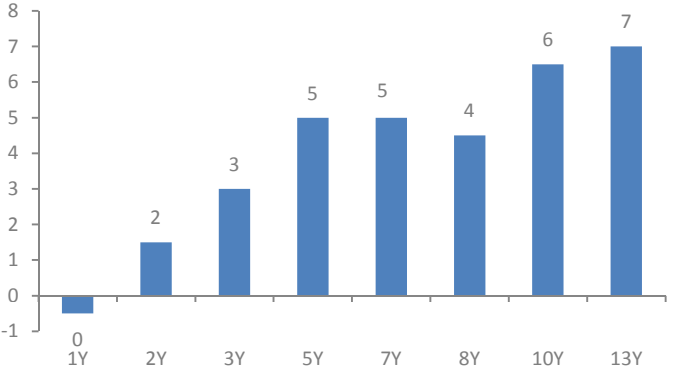
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



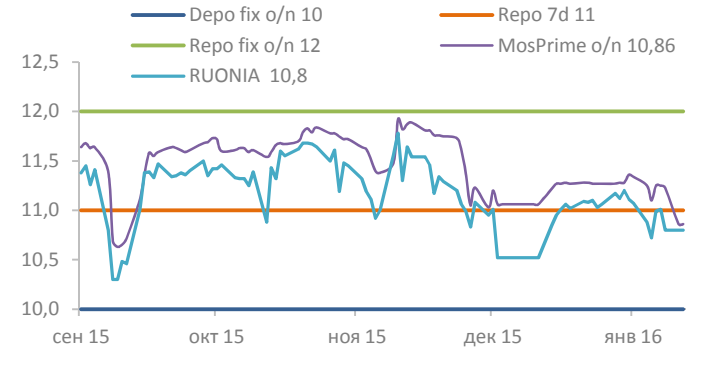
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



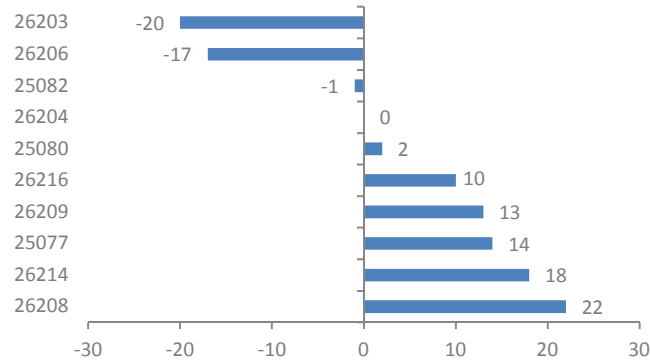
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



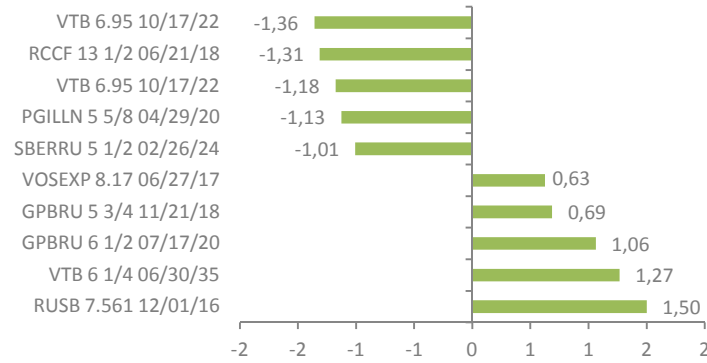
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



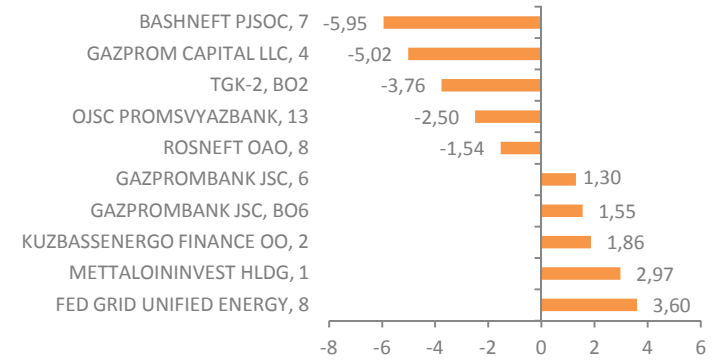
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



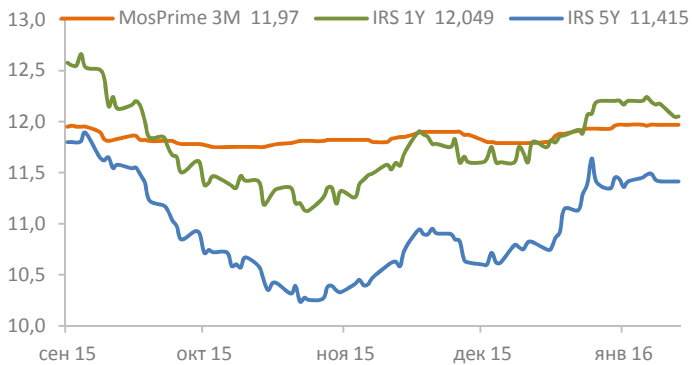
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



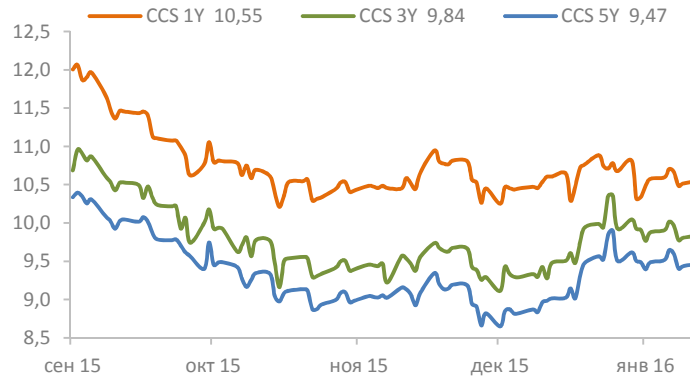
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



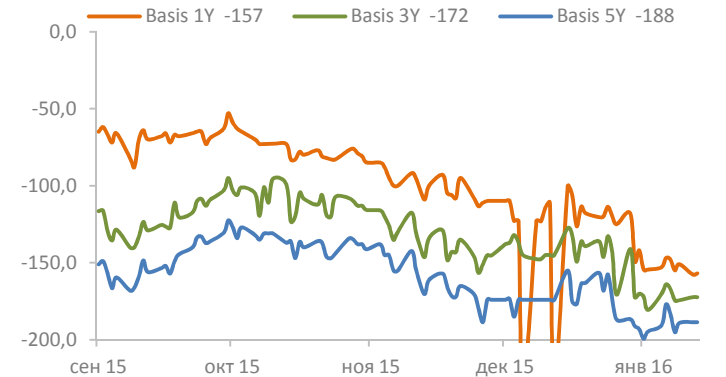
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



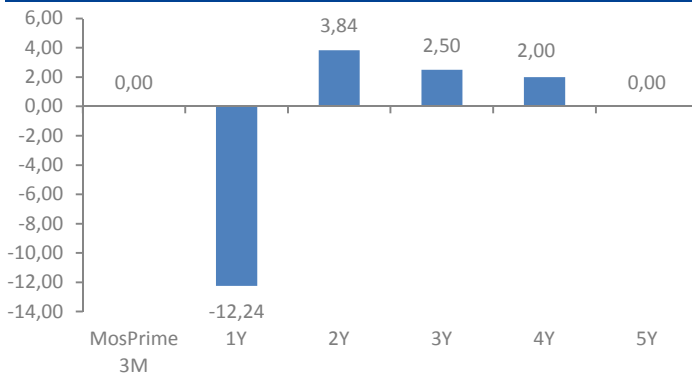
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



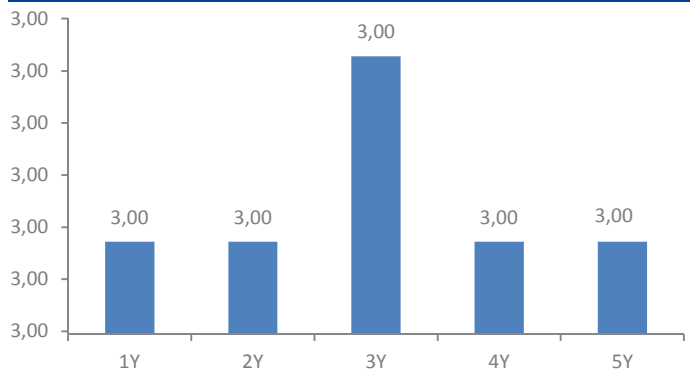
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютков 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.