

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Запуск программы выкупа активов ЕЦБ оказал поддержку европейскому сегменту госдолга. >>

Еврооблигации: В понедельник в российских евробондах продолжился рост. >>

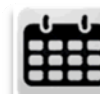
FX/Денежные рынки: Рубль продолжает следовать за нефтью. >>

Облигации: В пятницу госбумаги в основном показывали рост на фоне укрепившегося рубля. Доходность длинных ОФЗ также ниже уровня 12,7%. >>

Корпоративные события

В январе 2015 года банки списали 19 млрд рублей безнадежных долгов.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	460.01	0.39
EUR/USD	1.08	-0.0056
UST-10	2.19	-0.051
Германия-10	0.31	-0.082
Испания-10	1.27	-0.021
Португалия-10	1.75	-0.002
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.43	-0.09
Russia-42	6.55	-0.03
Gazprom-19	8.08	-0.01
Evrast-18 (6,75%)	9.06	0.01
Sber-22 (6,125%)	7.89	0.01
Vimpel-22	8.88	0.004
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.81	0.59
ОФЗ 26205 (04.2021)	13.34	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.63	0.08
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.85	-0.15
NDF 3M	15.81	0.13
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1206.2	164.90
Остатки на депозитах, млрд руб.	124.14	-9.51
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59.99	0.00



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Запуск программы выкупа активов ЕЦБ оказал поддержку европейскому сегменту госдолга.

В понедельник торги открылись со снижением доходностей сегмента госдолга стран ЕС. Поддержку госбондам оказал факт начала выкупа активов со стороны ЕЦБ. При этом, понедельник, сам по себе, был весьма скуп на публикации важных новостей, что не позволило утреннему снижению доходностей перерасти в полноценный тренд.

В рамках американской сессии доходности UST-10 удерживались на уровне – 2,2%, который был достигнут в пятницу, после публикации сильных данных с рынка труда США. Следует отметить, что сильные данные с рынка труда США лишь усилили ожидания возможного ужесточения риторики ФРС на предстоящем на следующей неделе заседании в части монетарной политики.

Пара EUR/USD продолжает демонстрировать снижение. Соотношение между долларом и евро достигло уровня 1,07х. При этом запуск программы выкупа активов со стороны ЕЦБ и возможное ужесточение монетарной политики ФРС лишь усилят давление на европейскую валюту.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы не ждем принципиального изменения ситуации на глобальных долговых площадках. Не исключено, что инвесторы могут взять продолжительную паузу до предстоящего на следующей неделе заседания ФРС.

Еврооблигации

В понедельник в российских евробондах продолжился рост.

В понедельник российские евробонды продолжили фазу роста, заданную еще в конце прошлой недели на фоне установившегося оптимизма к российским активам. С геополитической арены, которая постепенно уходит на второй план, также были положительные новости – президент Украины П.Порошенко подтвердил отвод тяжелого вооружения ополченцами на Юго-Востоке страны, заявив об аналогичных шагах со стороны украинской армии. К тому же вчера СМИ сообщили, что канцлер ФРГ А.Меркель убедила президента США Б.Обаму не поставлять оружие в Украину. По итогам понедельника Russia-30 выросла в цене на 34 б.п. до 108,81%, доходность снизилась на 7,5 б.п. до 5,43%.

В корпоративном сегменте прошла небольшая коррекция после роста в евробондах госбанков, нефтегазовых компаний, металлургов, лучше рынка смотрелась Северсталь, а также были выборочные покупки в частных банках.

Сегодня с утра цены на нефть марки Brent после вчерашней просадки торгуются вблизи отметки 58,5 долл. за барр., что может стать поводом для коррекции в российских евробондах после бурного роста за последние две торговые сессии. Оказать поддержку может фактор геополитики, в частности исполнение, хоть и с оговорками, Минских договоренностей, а также новость из СМИ о решении США пока не поставлять оружие в Украину.

/Александр Полютков

Сегодня после бурного роста евробондов на фоне просевшей нефти вероятна коррекция.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжает следовать за нефтью.

В рамках пятничных торгов на локальном валютном рынке можно было наблюдать попытки рубля продемонстрировать укрепление ниже уровня 60 руб. к доллару, которые к концу дня сошли на «нет». Так если еще в начале торгов поддержку национальной валюте оказывали котировки нефти, которые преимущественно находились вблизи отметки 61 долл. за барр. То во второй половине дня с публикацией сильных данных с рынка труда в США, усиливших ожидания возможного ужесточения монетарной политики со стороны ФРС, на сырьевых площадках можно было наблюдать коррекцию, отразившуюся и на позициях рубля. По итогам недели курс доллара составил 60,37 руб., а курс евро – 65,66 руб.

На этой неделе, на наш взгляд, ситуация не претерпит принципиального изменения в части сохранения сильной корреляции между ценами на нефть и курсом рубля. При этом не следует забывать о предстоящем решении ЦБ о ключевой ставке, в случае снижения которой рубль может находиться под давлением.

На денежном рынке наблюдается снижение объемов ликвидности, что не позволяет ставкам денежного рынка вернуться к нормальному значению – ключевой ставке ЦБ. При этом ресурсы от проведенного в конце минувшей недели аукциона под залог нерыночных активов пока не поступили в систему. Тем не менее поступление данных ресурсов должно оказать поддержку банковской системе.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне коррекции на сырьевых площадках рубль может вновь продемонстрировать ослабление до уровней 62 – 62,5 руб. по отношению к доллару.

Облигации

В пятницу госбумаги в основном показывали рост на фоне укрепившегося рубля. Доходность длинных ОФЗ также ниже уровня 12,7%.

В пятницу в ОФЗ преимущественно был рост котировок на 20-70 б.п. на фоне заметно укрепившегося рубля. Впрочем, длинный конец кривой госбумаг немного корректировался в цене на 15-25 б.п., но доходность по-прежнему была ниже 12,7%.

Напомним, что в конце этой недели 13 марта состоится заседание совета директоров ЦБ РФ, где будет приниматься решение по ключевой ставке, снижение которой с фундаментальной точки зрения выглядит преждевременным, пока пик по инфляции не пройден, хотя учитывая последнюю риторику представителей регулятора, вполне возможна. Изменение ставки может отразиться на курсе рубля и ОФЗ. Впрочем, госбумаги уже во многом прайсят понижение ставки, если это случится, то, скорее всего, они постепенно начнут закладывать в цену следующее понижение.

Сегодня с утра апрельский фьючерс на нефть марки Brent торгуется ниже 60 долл. за барр., вблизи уровня 58,5 долл. за барр., что может оказывать давление на рубль и российские госбонды.

/ Александр Полютов

Сегодня ожидаем снижения на фоне подешевевшей нефти.

Корпоративные события

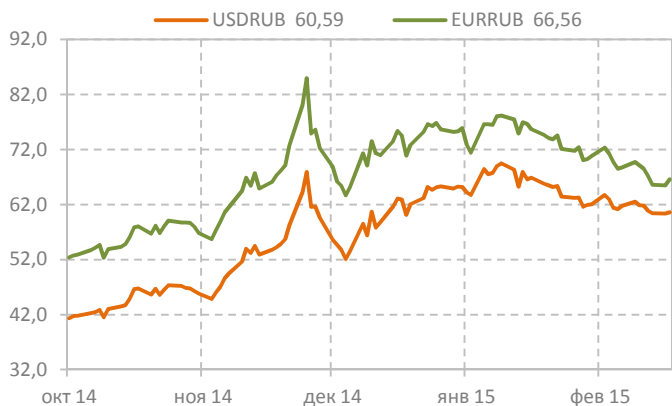
В январе 2015 года банки списали 19 млрд рублей безнадежных долгов.

По данным РСБУ-отчетности в январе 2015 года общий объем списанных банками безнадежных кредитов составил 19 млрд рублей. Это в четыре раза превышает показатель за январь 2014 года. Всего за 2014 год совокупный объем списаний безнадежных кредитов по банковской системе составил 265,5 млрд рублей, что на 42% превышает показатель за 2013-й.

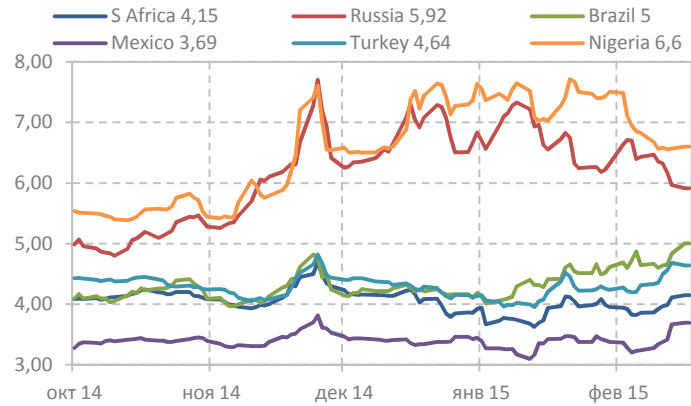
Увеличение списаний безнадежных кредитов в 2014 г. и в январе 2015 г. обусловлено вызреванием портфеля и увеличением доли просроченной задолженности. Списанию подвергаются портфели с просрочкой более 360 дней. В условиях снижения норматива достаточности капитала банки заинтересованы в ускорении расчистки баланса.

Наибольший объем списаний безнадежных долгов приходится на госбанки, обладающие наибольшим весом в системе, а также на крупные розничные банки, имеющие преимущественно необеспеченный кредитный портфель. В январе 2015 г. наибольший объем списаний отразили ВТБ — 7 млрд рублей, ХКФ Банк — 5,1 млрд, Сбербанк — 2,8 млрд, Ренессанс Кредит — 1,2 млрд, Совкомбанк — 1,1 млрд.

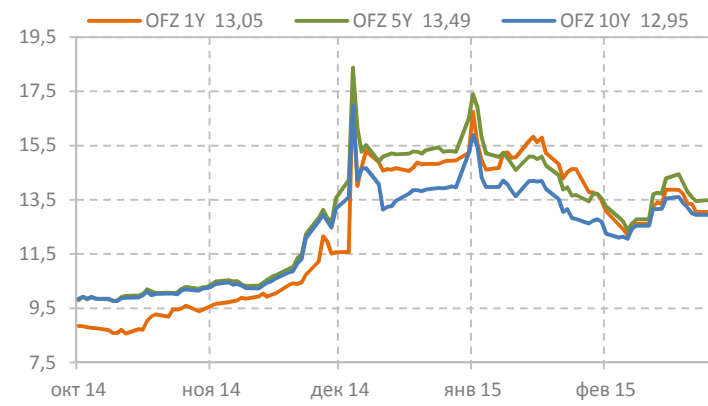
USD/RUB, EUR/RUB



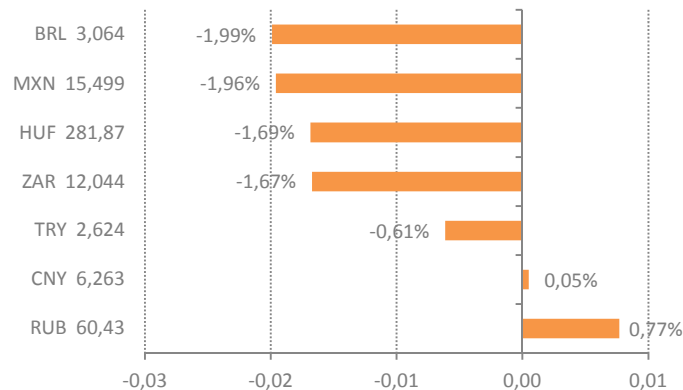
EM eurobonds 10Y YTM, %



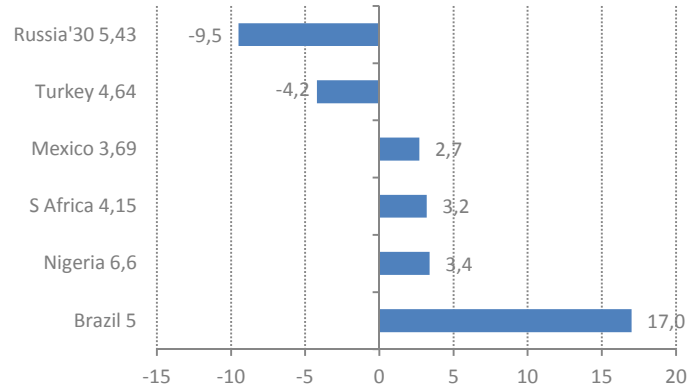
OFZ, %



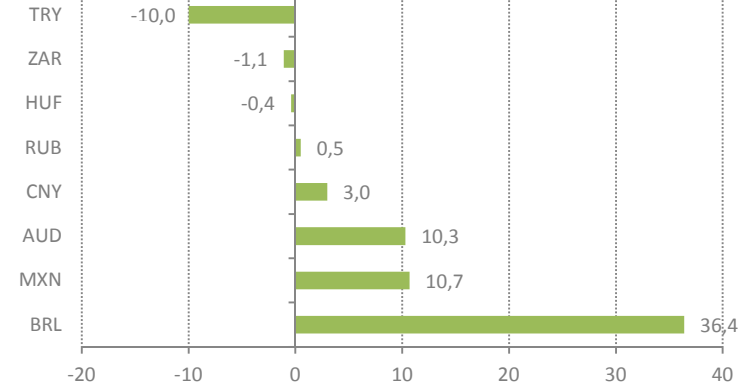
EM currencies: spot FX 1D change, %



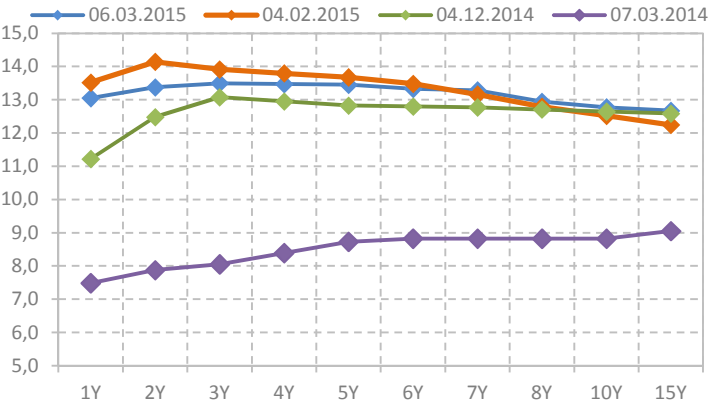
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



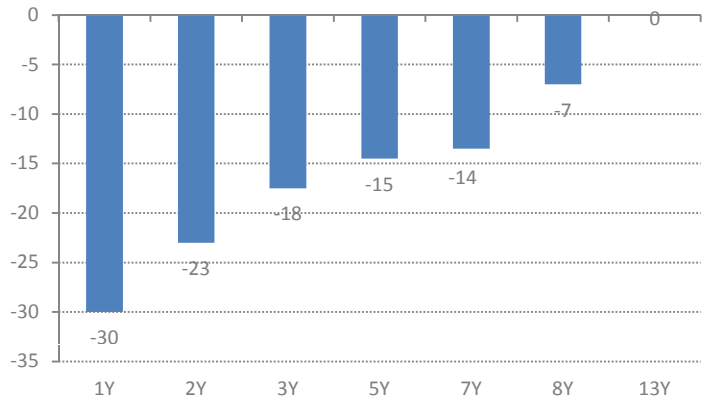
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



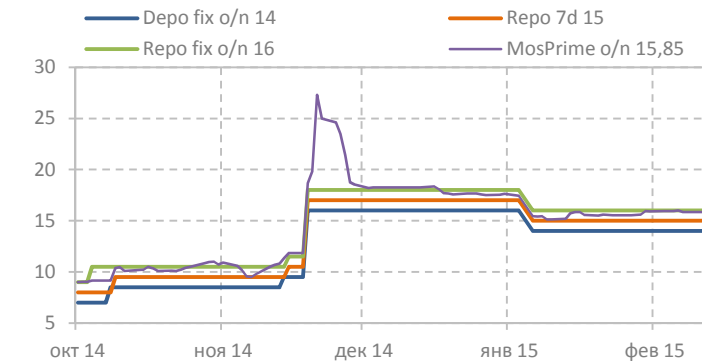
OFZ curves



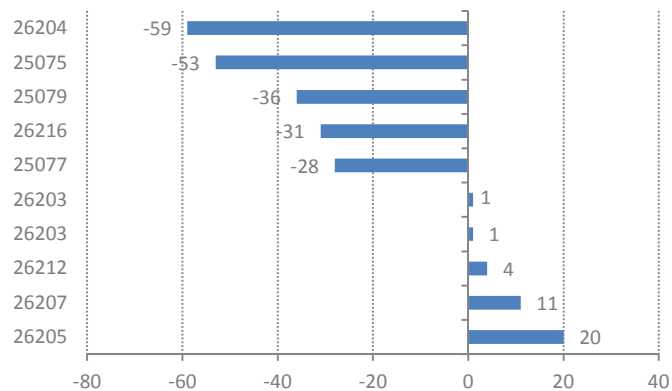
OFZ 1D YTM change, b.p.



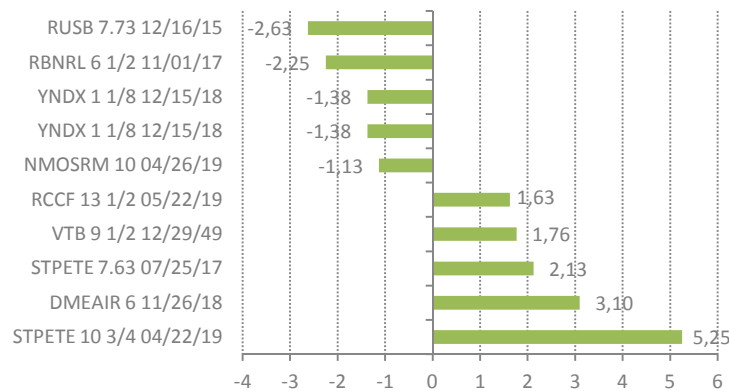
CBR rates, %



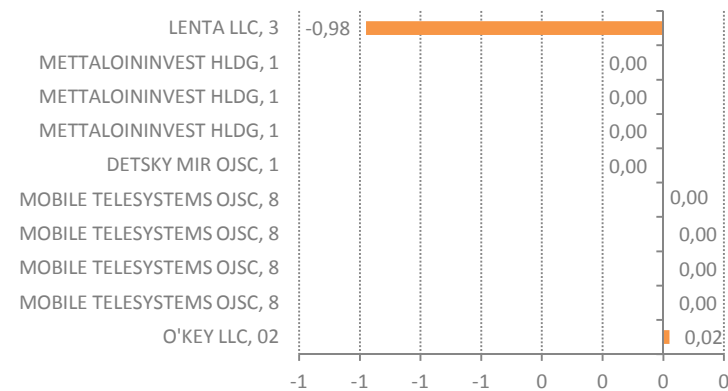
OFZ 1D YTM change, b.p.



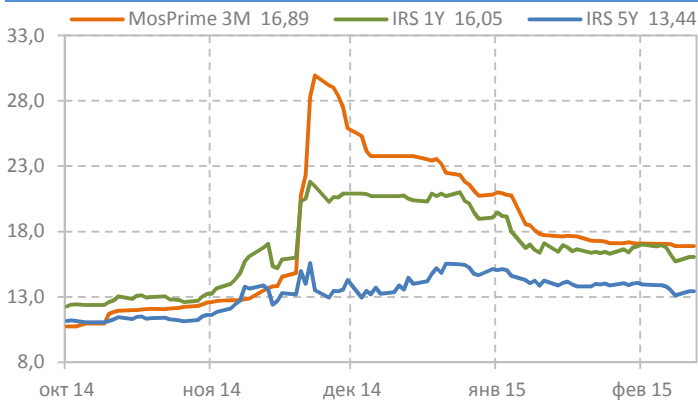
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



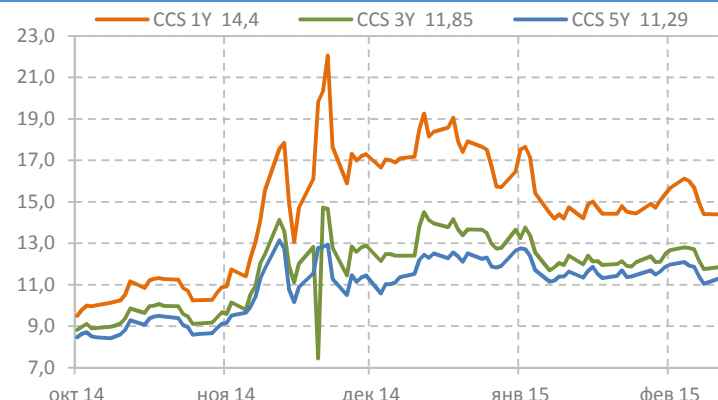
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



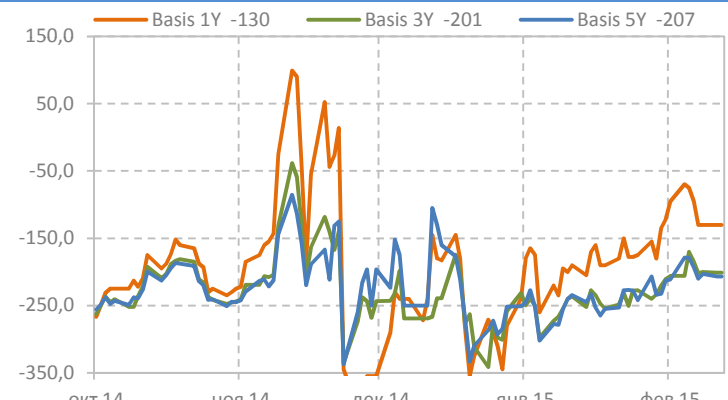
IRS / MosPrime 3M, %



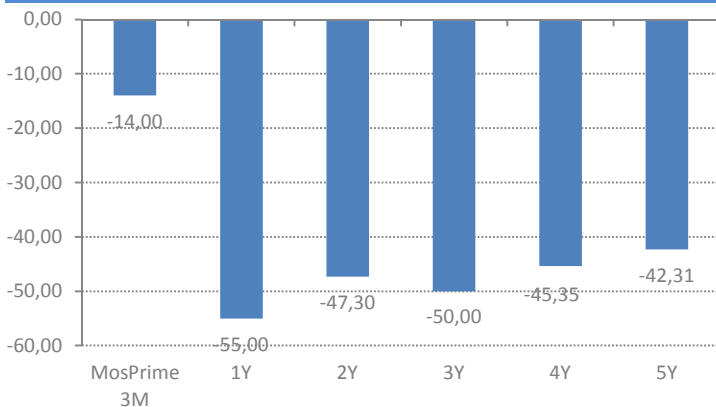
CCS, %



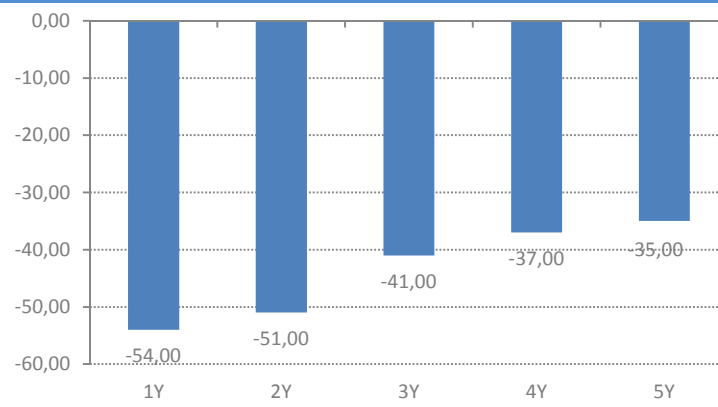
Basis swap, b.p.



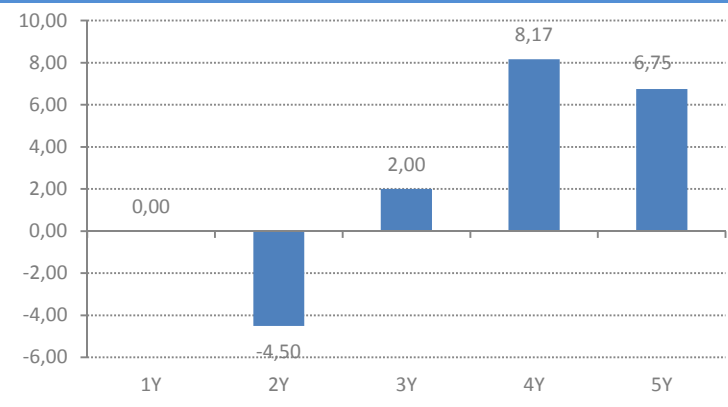
IRS 1D price change, b.p.



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

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
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 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.