

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: На глобальном долговом рынке пока отсутствует четкий тренд.>>

Еврооблигации: Российские суверенные евробонды на фоне продолжившей дешеветь нефти и нестабильности на глобальных рынках продолжили снижение. >>

FX/Денежные рынки: Рубль вновь попытался вырваться из сформированного ранее диапазона. >>

Облигации: В четверг ОФЗ на фоне устремившейся вниз нефти, которая тестировала значимые уровни, и слабом рубле показали снижение котировок. >>

Корпоративные события

АФКСистема и МТС докапитализируют МТС-Банк (Вз/-/В+) на 5 млрд рублей.

Fiba Group не планирует продавать Кредит Европа Банк (В1/-/ВВ-).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

12 февраля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	371,88	18,18
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,66	-0,01
Германия-10	0,24	0,01
Испания-10	1,72	-0,03
Португалия -10	3,70	0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,62	-0,02
Russia-42	6,11	-0,01
Gazprom-19	5,42	-0,04
Evrax-18 (6,75%)	8,06	-0,03
Sber-22 (6,125%)	5,73	-0,08
Vimpel-22	7,41	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,39	0,18
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,36	-0,08
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,24	-0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,06	-0,04
NDF 3M	10,60	0,17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1738,2	37,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	328,41	-679,72
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	79,11	0,05



Глобальные рынки

На глобальном долговом рынке пока отсутствует четкий тренд.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили в сформированном ранее настрое. Доходности сегмента европейского госдолга продолжали демонстрировать снижение, двигаясь сонаправленно с UST-10. Следует отметить, что в рамках европейской сессии практически отсутствовали публикации статистики, способные оказать влияние на настрой инвесторов.

С открытием американских площадок можно было наблюдать начало фазы роста доходностей. Доходности UST-10, которые прежде снижались до уровня 1,53%, к закрытию американских площадок достигли значения 1,64%. Можно отметить, что одним из драйверов, ставшим поводом для смены настроек участников, стало второе за неделю выступление главы ФРС США.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации данных об индексах ВВП стране ЕС и данных о розничных продажах в США следует рассчитывать на рост волатильности.

Еврооблигации

Российские суверенные евробонды на фоне продолжившей дешеветь нефти и нестабильности на глобальных рынках продолжили снижение.

В четверг российские суверенные евробонды на фоне падения нефти, которая тестировала отметку в 30 долл. за барр. по Brent, и панических настроениях на глобальных рынках продолжили снижение, причем, в большей степени оно происходило в длинных бондах. Впрочем, торговая активность оставалась невысокой.

Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 просели на 120-129 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 46 б.п. В корпоративных евробондах также были отрицательные переоценки в пределах 20-60 б.п. Хуже рынка были длинные бонды госбанков (суборды Сбербанка («-200-237 б.п.»), ВТБ («-120-130 б.п.») и бонды ВЭБ («-70-80 б.п.»)), а также длинные выпуски Газпрома («-90-185 б.п.»).

Вчера S&P снизило рейтинг приоритетных необеспеченных облигаций Evraz Group S.A. с «BB-» до «B+», рейтинг группы на уровне «BB-»/Негативный. Отметим, что ранее по бондам эмитента аналогичные действия были со стороны Moody's, которые установили рейтинг на уровне «B1» против рейтинга группы «Baz». В целом, реакция в евробондах, вероятно, будет сдержанной, учитывая, что доходность бумаг уже находится на уровне выпусков эмитентов с рейтингом «B», к тому же после просадки в январе евробонды Evraz в меньшей степени смогли восстановить позиции в сравнении с бондами других игроков сектора.

Сегодня с утра Brent отскочил вверх и торгуется вблизи отметки в 31,5 долл. за барр. и глобальные рынки несколько стабилизировались. В этом ключе ожидаем увидеть улучшение ситуации в сегменте российских евробондов, которые могут начать восстанавливать позиции после ценовых потерь в предыдущие дни.

/ Александр Полютков

На фоне отскока нефтяных цен российские евробонды могут начать восстанавливать утраченные в предыдущие дни позиции.



FX/Денежные рынки

Рубль вновь попытался вырваться из сформированного ранее диапазона.

Приближение котировок нефти к уровню 30 долл. за барр. спровоцировало коррекцию на локальном валютном рынке. Курс доллара при этом превысил верхнюю границу сформированного долгосрочного диапазона 75,0 - 80,0 руб., достигав уровня 80,60 руб. Тем не менее, под конец торгов рубль, благодаря росту нефтяных цен, все же смог укрепиться ниже отметки 80 руб. за доллар.

Мы полагаем, что до тех пор, пока на сырьевых площадках не произойдет кардинальное изменение (выход из зоны 30-35 долл. за барр.) рубль, вероятнее всего, будет удерживаться в прежних границах. Вместе с тем, следует помнить, что фундаментально рубль в настоящий момент переоценен. Рублевая стоимость нефти находится на уровне 2200 руб. за барр., тогда как для формирования доходной части бюджета необходимо 3165 руб. за барр. (2940 руб. за барр. при секвестре расходов на 500 млрд руб.), что является дополнительным моментом, способным повлиять на национальную валюту. Тем не менее, участники рынка пока игнорируют данный фактор. Мы полагаем, что в текущий момент пока не следует увеличивать валютную позицию в структуре накоплений. На наш взгляд, сохранение котировок нефти выше уровня 30 долл. за барр. позволит курсу доллара удерживаться вблизи уровня 80 руб.

На денежном рынке объем ликвидности банковской системы вырос до отметки 2 трлн руб. Ставки МБК, как и ранее, удерживаются вблизи уровня ключевой ставки. Mosprime o/n – 11,06%.

/ Алексей Егоров

На наш взгляд, сохранение котировок нефти выше уровня 30 долл. за барр. позволит курсу доллара удерживаться вблизи уровня 80 руб.

Облигации

В четверг ОФЗ на фоне устремившейся вниз нефти, которая тестировала значимые уровни, и слабом рубле показали снижение котировок.

В четверг ОФЗ на фоне устремившейся вниз нефти, которая тестировала значимые уровни, и слабом рубле показали снижение котировок в пределах 30-60 б.п. При этом основные торги сложились в длинных бумагах, которые в доходности выросли на 10-13 б.п. В итоге, в доходности среднесрочные ОФЗ был в районе 10,3-10,4%, в длине – 10,2-10,3%.

В целом, в условиях турбулентности на рынках гособлигации ведут себя довольно устойчиво, при этом бумаги выглядят дорого, торгуясь с доходностью ниже на 60-80 б.п. относительно ключевой ставки. Так, вчера глава российского ЦБ заявила, что Банк России не исключает ужесточения денежно-кредитной политики, если будет реализовываться негативный сценарий и возрастут инфляционные риски.

В то же время ЦБ дал свои оценки по инфляции на февраль, которая замедлится до 8,3-8,7% против 9,8% в конце января на фоне высокой базы прошлого года, что, вероятно, дает надежду инвесторам, что в обозримой перспективе ЦБ сможет вернуться к смягчению ДКП, в этом ключе они наращивают позиции в ОФЗ, тем самым поддерживая котировки. По нашей оценке, ЦБ сможет понизить ключевую ставку по итогам 2016 г. до 9,5% при достижении инфляции отметки 8,5%, скорее всего, основной цикл снижения будет возможен во второй половине года.

Сегодня ОФЗ после снижения могут попытаться подрасти на отскоке нефтяных цен к отметке 31,5 долл. за барр. по Brent, впрочем, фактор конца недели может несколько удержать игроков от активных действий.

/ Александр Полютков

Сегодня ОФЗ после снижения могут попытаться подрасти на отскоке нефтяных цен.



Корпоративные события

АФК Система и МТС докапитализируют МТС-Банк (Вз/-/В+) на 5 млрд рублей.

АФК "Система" подписала юридически обязывающее соглашение о приобретении обыкновенных акций МТС-Банка, размещаемых в рамках ранее одобренной допэмиссии, на сумму 3,7 млрд рублей. В результате сделки доля АФК в капитале МТС-Банка возрастет до 70% с 69%, сообщила компания.

МТС приобретает дополнительную эмиссию на 1,3 млрд рублей, говорится в сообщении оператора. По завершению сделки доля МТС в капитале МТС-Банка останется на уровне 26,4%.

Привлеченные средства МТС-Банк планирует направить на погашение ряда субординированных займов, предоставленных ранее акционерами, сообщают источники Интерфакса, близкие к совладельцам банка. В результате допэмиссии улучшится структура и показатели достаточности собственных средств, что весьма актуально. По данным РСБУ-отчетности за 2015 г. МТС-Банк получил убыток 7,0 млрд руб. Норматив Н1.0 снизился с 11,8% до 6,75%. При этом капитал второго уровня в 2015 г. МТС-Банк пополнил за счет привлечения субординированного займа от АСВ в форме ОФЗ на 7,25 млрд рублей.

У МТС-Банка нет выпусков облигаций в обращении. При текущей рыночной конъюнктуре и слабом спросе на бонды банков рейтинговой категории «В», вероятно МТС-Банк продолжит фондироваться преимущественно за счет привлечения средств клиентов.

/ Дмитрий Монастыршин

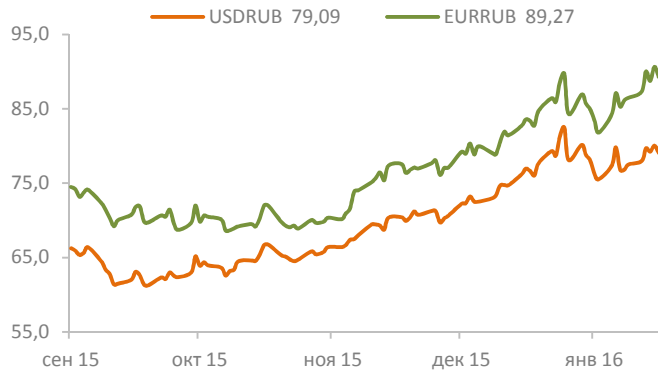
Fiba Group не планирует продавать Кредит Европа Банк (В1/-/ВВ-).

Кредит Европа Банк, подразделение турецкой Fiba Group, не планирует уходить с российского рынка и не нанял инвестбанк Morgan Stanley для продажи бизнеса. Об этом Reuters заявил член совета директоров холдинга Мурат Озейгин. По его словам, у компании сложились хорошие отношения с российским правительством.

Ранее газета «Коммерсант» писала, что крупнейший банк с турецким капиталом в России — Кредит Европа Банк — выставлен на продажу. Причиной продажи банка собеседники издания называли ухудшение российско-турецких отношений в конце 2015 года, наложившееся на общую экономическую стагнацию в России.

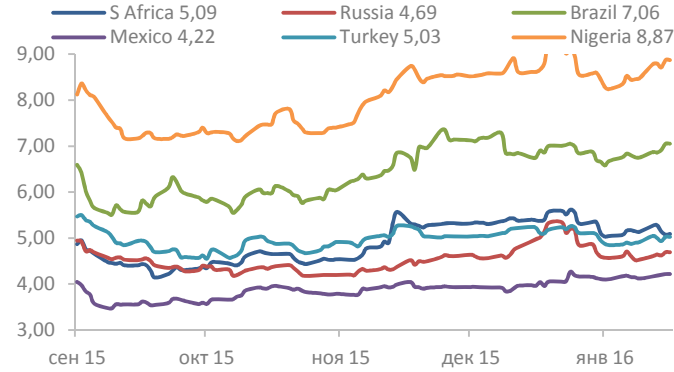
Кредит Европа Банк имеет в обращении десять выпусков рублевых облигаций, что обуславливает его высокую зависимость от российского долгового рынка. На новость о возможной продаже Банка бонды реагировали нервными продажами. Так цена выпуска КрЕвр-БО-5 упала с 99,75% (УТР 16,7%) до 97,0% (УТР 35%). Однако уже вчера во второй половине дня бумаги восстановили большую часть потерь. Мы рекомендуем использовать текущую просадку в бумагах Банка для покупки подешевевших выпусков с целью удержания до оферты/погашения. В частности, интересно выглядит сейчас выпуск БО-10, который можно купить по цене 98,5% от номинала, что при ставке купона 14,5% транслируется в доходность 17,4% годовых к оферте 24 октября 2016 г.

USD/RUB, EUR/RUB



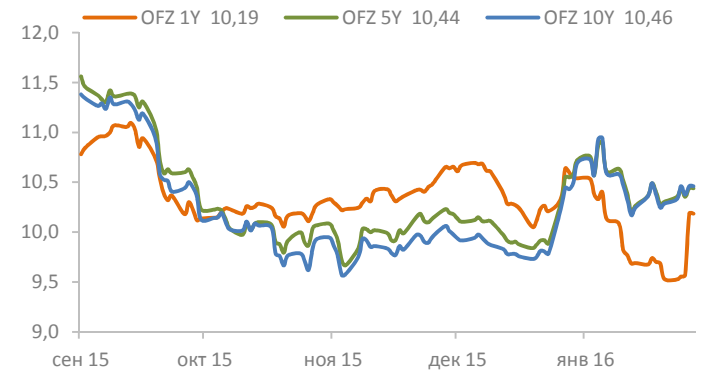
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



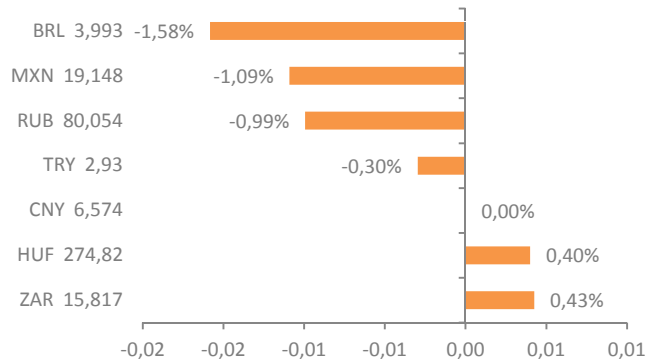
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



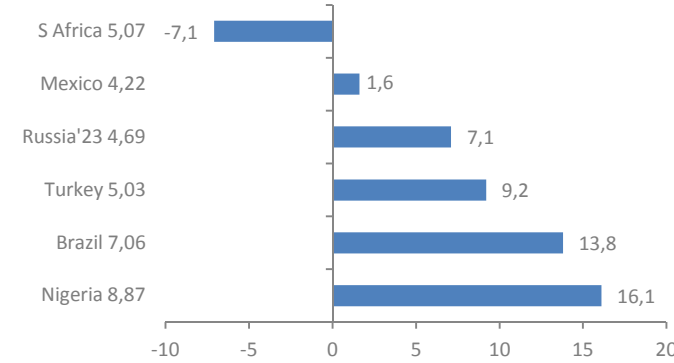
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



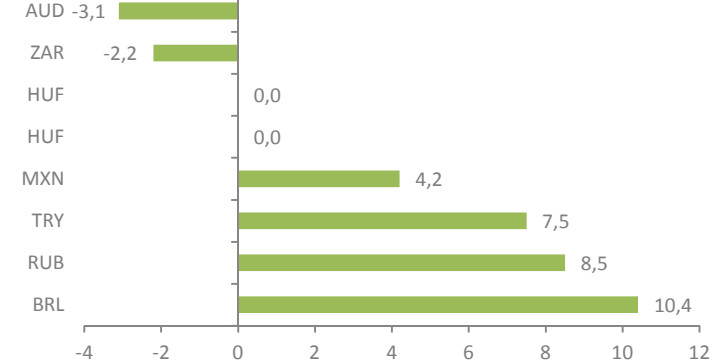
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



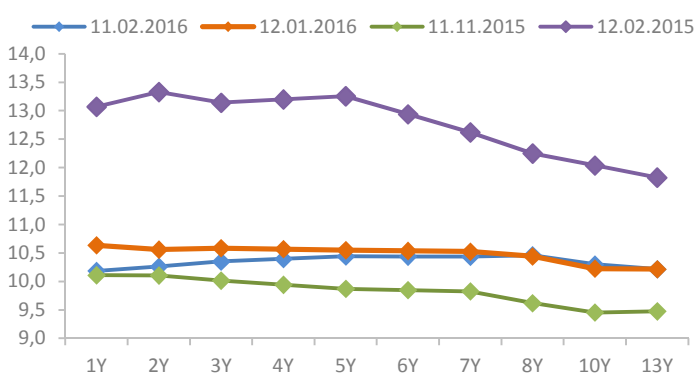
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



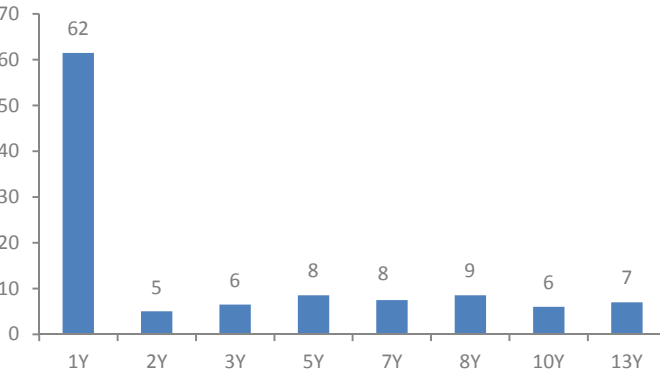
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



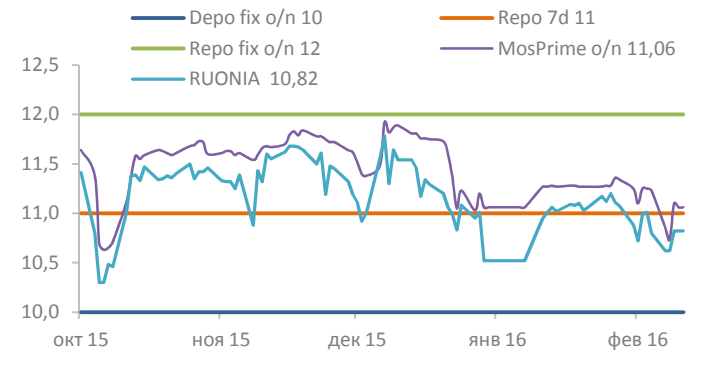
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



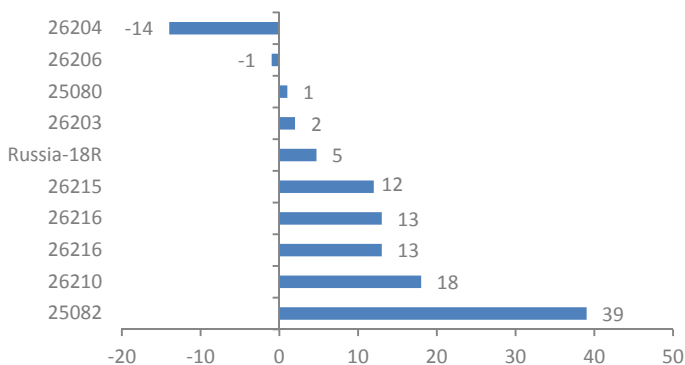
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



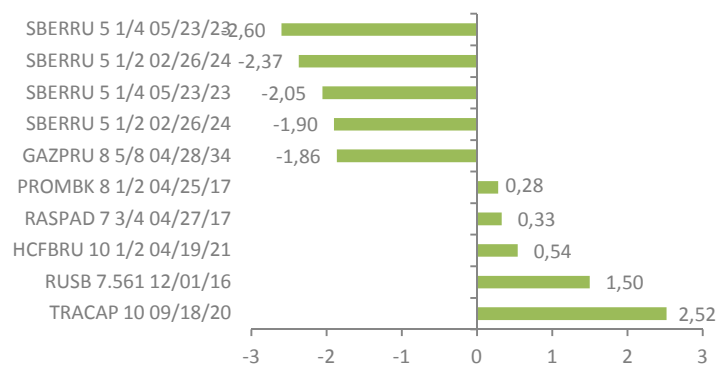
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



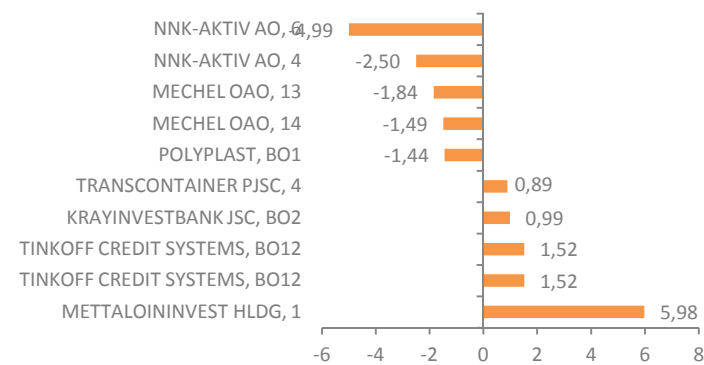
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



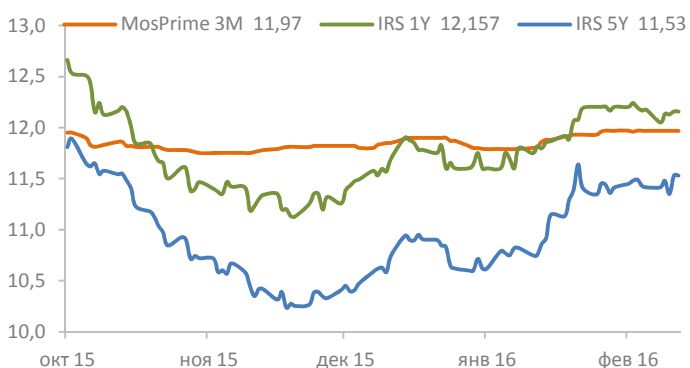
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



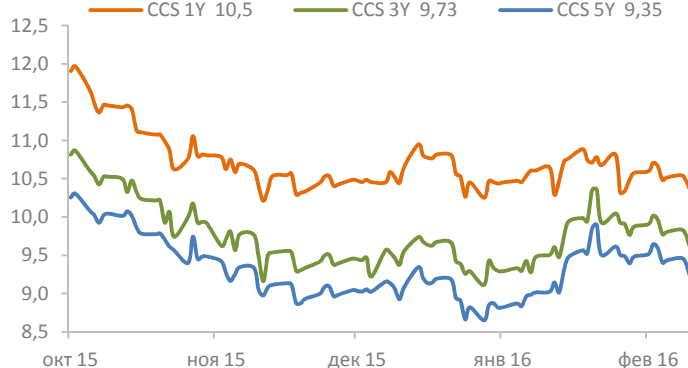
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



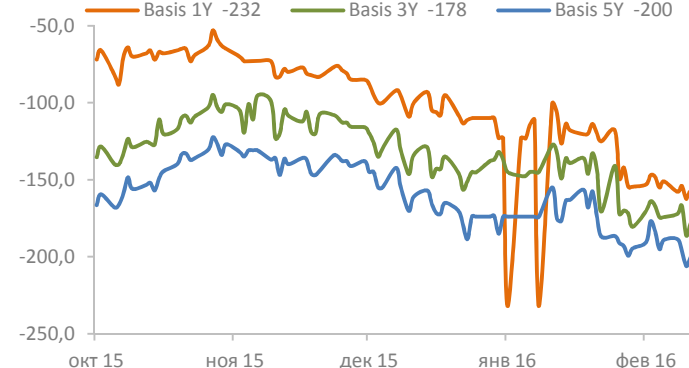
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



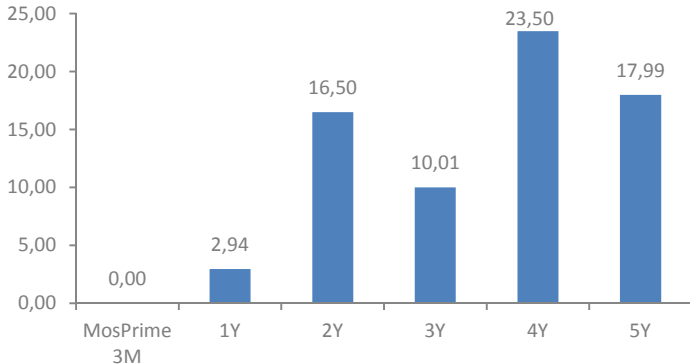
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



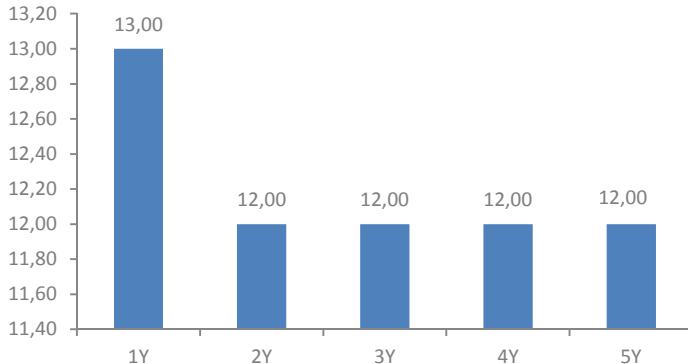
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



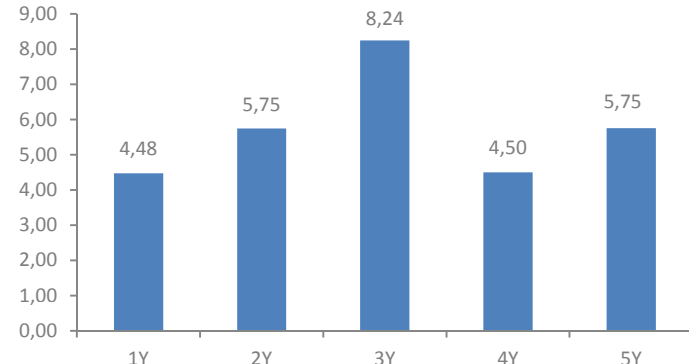
Источник: Bloomberg, PSB Research

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.