

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: В центре внимания рынка на этой неделе будут «минутки» ФРС. >>

Еврооблигации: Уверенный рост в большинстве бумаг. Лучше рынка банковский сегмент. >>

FX/Денежные рынки: Неделя для рубля начнется с консолидации. >>

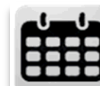
Облигации: Уверенное ралли на рынке. Длинные ОФЗ уверенно преодолели планку доходности в 12%. >>

Корпоративные события

АФК Система (B1/BV/BV-): первичное предложение.

ЦБ отозвал лицензию у СБ Банка.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	473.42	-24.26
LIBOR 3M	0.257	-0.001
EUR/USD	1.14	0.0022
UST-10	2.05	0.066
Германия-10	0.34	0.023
Испания-10	1.55	-0.068
Португалия-10	2.37	-0.081
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.66	-0.27
Russia-42	6.44	-0.07
Gazprom-19	7.81	-0.21
Evrax-18 (6,75%)	11.37	-0.56
Sber-22 (6,125%)	7.87	-0.32
Vimpel-22	9.13	-0.178
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.37	-0.20
ОФЗ 26205 (04.2021)	12.92	-0.42
ОФЗ 26207 (02.2027)	11.84	-0.35
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.58	-0.27
NDF 3M	16.57	0.24
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1263.2	103.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	218.82	-79.46
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65.09	-1.01



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

В центре внимания рынка на этой неделе будут «минутки» ФРС.

С начала февраля доходность UST'10 демонстрирует устойчивый рост после достижения локального минимума на уровне 1,64% годовых, достигнув на текущий момент отметки 2,05% годовых на фоне ожиданий скорого начала повышения ставок ФРС США. В этом ключе внимание инвесторов на этой неделе будет приковано к публикации протоколов заседания ФРС США, которая пройдет в среду.

Также основная масса статистики придется на среду – данные по началу строительства домов, индекс PPI, а также промышленного производства за январь.

Кроме того важным фактором для рынка останется Греция. Сегодня министры финансов стран ЕС обсудят продление программы финансовой помощи для Греции.

/ Дмитрий Грицкевич

На фоне выходного в США активность на рынках ожидается низкой.

Еврооблигации

Уверенный рост в большинстве бумаг. Лучше рынка банковский сегмент.

В целом в конце недели у рынка не было негативных новостей, что вкупе с позитивом на сырьевых площадках, в том числе преодоление на рынке нефти уровня в 60 долл за барр., позволило рынку показать существенное снижение доходностей. В среднем падение доходностей в течение дня было на уровне в 0,5-0,7 п.п. Лучше рынка были бумаги частных банков, где можно было отметить снижение доходностей за планкой в 1%. Среди других выпусков отметим довольно уверенные покупки в выпуске KOKS-16 – за день бумага потеряла в доходности более 4%. Отметим, что этот короткий выпуск в целом выглядит довольно интересно для инвестирования.

Сегодня с утра нефть продолжает сохранять позитивный тренд, что поддержит динамику рынка сегодня. Вместе с тем мы бы не исключали, что после уверенного роста часть инвесторов может предпочесть зафиксировать позиции на фоне неоднозначного новостного фона относительно исполнения минских соглашений.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем продолжения роста на рынке.

FX/Денежные рынки

Неделя для рубля начнется с консолидации.

Прошедшая неделя оказалась позитивной для национальной валюты – переговоры в Минске в «нормандском» формате и начало перемирия на Украине совпали с ростом цен на нефть выше 60 долл. за баррель, в результате чего рубль оказался в лидерах роста среди валют развивающихся стран относительно доллара, укрепившись на 4,65% - до 62,86 руб.

Новости с Украины, а также с нефтяных площадок продолжают оказывать ключевое влияние на рубль. На фоне выходного дня в США ожидаем консолидацию нефтяных цен в начале недели. Также хрупкое перемирие на Украине не внушает устойчивого позитива инвесторам. Поддержкой рублю может выступить налоговый период, однако на текущий момент влияние данного фактора ограничено.

Ожидаем консолидацию рубля в начале недели. При отсутствии негатива со стороны геополитики и коррекции цен на нефть рубль может продемонстрировать некоторое укрепление, протестировав уровень 60 руб.

/ Дмитрий Грицкевич

Ожидаем консолидацию рубля в начале недели.

Облигации

Уверенное ралли на рынке. Длинные ОФЗ уверенно преодолели планку доходности в 12%.

В пятницу у рынка не было поводов не показать уверенный ценовой рост. Два ключевых для рынка фактора - геополитика и нефть не преподносили неприятных сюрпризов. За день бумаги показали ценовой рост преимущественно за планкой в 100-150 б.п. Более того доходность выпусков ОФЗ на длинном отрезке кривой преодолела планку в 12% доходности.

Отметим, что на этой неделе, при отсутствии негативных новостей мы можем увидеть новые первичные размещения. Так, в пятницу стало известно, что АФК Система планирует размещать новый выпуск облигаций.

Сегодня мы не исключаем, что часть инвесторов, после довольно уверенного ралли на рынке в конце недели, может предпочесть зафиксировать позиции. Новостной фон с утра складывается довольно смешанным. Сообщения в СМИ о несоблюдении минских договоренностей могут оказывать давление на рынок. Вместе с тем конъюнктура на рынке нефти пока говорит о поддержке со стороны этого фактора. В целом мы не исключаем достижения уровня в 65 долл. за барр в ближайшее время.

/ Игорь Голубев

Сегодня ждем продолжения роста на рынке.

Корпоративные события

АФК Система (B1/BV/BV-): первичное предложение.

В конце прошлой недели из СМИ стали известно, что АФК Система 17 февраля проведет сбор заявок по биржевым облигациям БО-01 на 10 млрд руб. Ставка 1 купона будет определяться по итогам book-building, ставка 2 и 3 купонов равна ставке 1 купона. Индикатив 1 купона не называется, при этом по выпуску предусмотрена 1,5-годовая оферта. Размещение бумаг на бирже намечено на 19 февраля. «Привлеченные средства планируется использовать, в том числе для рефинансирования долга». Отметим, что после передачи Башнефти государству бизнес АФК сократился практически вдвое – по данным компании, выручка уменьшилась в 2 раза до 12,7 млрд долл. (по итогам 9 мес. 2014 г.), OIBDA – в 1,6 раза до 3,94 млрд долл., при этом OIBDA margin возросла до 31% против 24% за счет более маржинального МТС. Вместе с тем, метрика Долг/OIBDA (без долга Башнефти), по данным менеджмента, составит 2,0х против 1,8х соответственно, что, в целом, приемлемый уровень. У АФК в обращении два рублевых выпуска Система 03 (YTM 17,55%/1,64 г.) и 04 (YTM 18,91%/0,34 г.). Наиболее ликвидный третий выпуск, в том числе близкий по дюрации к новому займу БО-01. После понижения ключевой ставки в конце января доходность данного выпуска снизилась на 250-300 б.п. до уровней в 17,5-17,9% годовых. Учитывая данные сложившиеся уровни, а также позитив на рынках на фоне подорожавшей нефти и достижения Минских договоренностей по Юго-Востоку Украины, АФК вполне может рассчитывать при первичном размещении на уровне доходности в 18-19% годовых при дюрации 1,5 года.

Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.

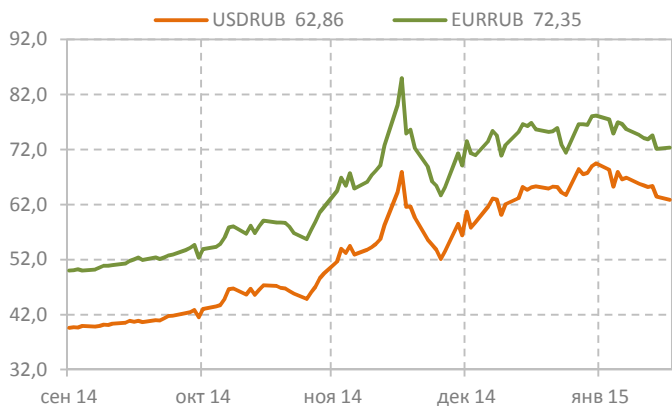
ЦБ отозвал лицензию у СБ Банка

Центробанк России отозвал лицензию на осуществление банковской деятельности у Судостроительного Банка, сообщает пресс-служба регулятора. По сведениям регулятора, СБ Банк проводил высокорискованную кредитную политику, связанную с размещением денежных средств в низкокачественные активы. «В результате формирования резервов, адекватных принятым рискам, кредитная организация полностью утратила собственные средства. В связи с потерей ликвидности СБ Банк своевременно не выполнял обязательства перед кредиторами. При этом кредитная организация представляла в Банк России недостоверную отчетность, скрывающую наличие оснований для осуществления мер по предупреждению несостоятельности, и не исполняла требования надзорного органа об отражении в отчетности всех неисполненных обязательств перед кредиторами», — подчеркивает ЦБ.

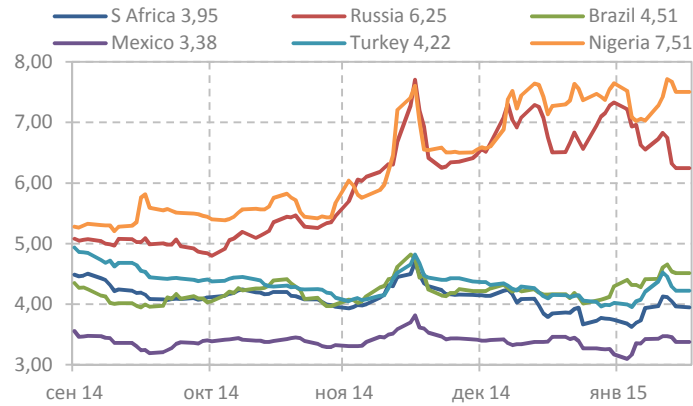
Руководители и собственники СБ Банка не приняли действенных мер по нормализации его деятельности, а из-за низкого качества активов кредитной организации осуществление процедуры финансового оздоровления с привлечением АСВ не представлялось возможным.

Бизнес модель СБ Банка предполагала привлечение фондирования как от населения (21,8 млрд руб.), так и от корпоративных клиентов, и размещение средств преимущественно в корпоративное кредитование (43,3 млрд руб.). Помимо низкого качества кредитов на балансе давление на устойчивость банка оказала отрицательная переоценка портфеля ценных бумаг, который на 01.01.2015 г. составил 20,9 млрд руб. или 27% от валюты баланса. У банка в обращении находились рублевые облигации на 1 млрд руб. Учитывая резолюцию ЦБ, перспективы держателей облигаций на возмещение средств весьма незавидны.

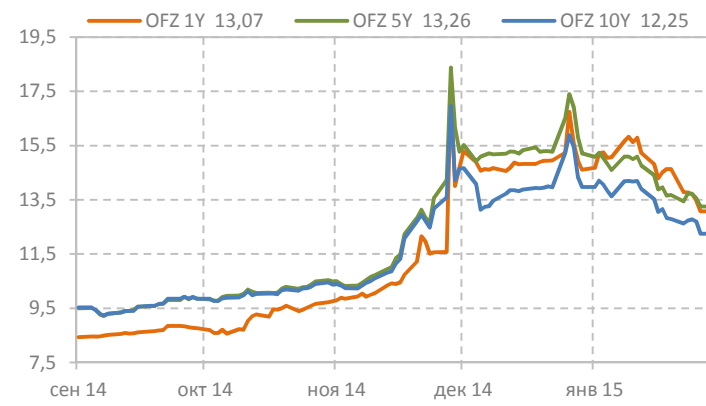
USD/RUB, EUR/RUB



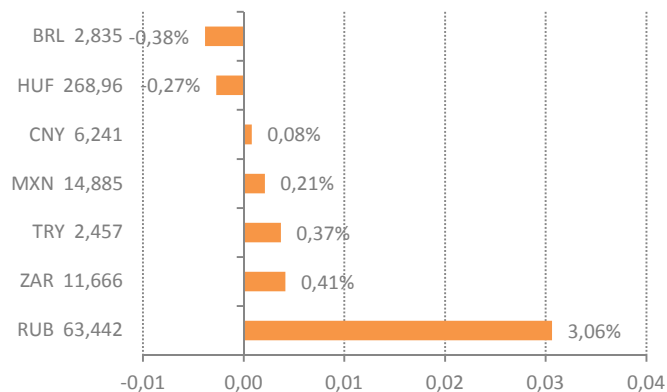
EM eurobonds 10Y YTM, %



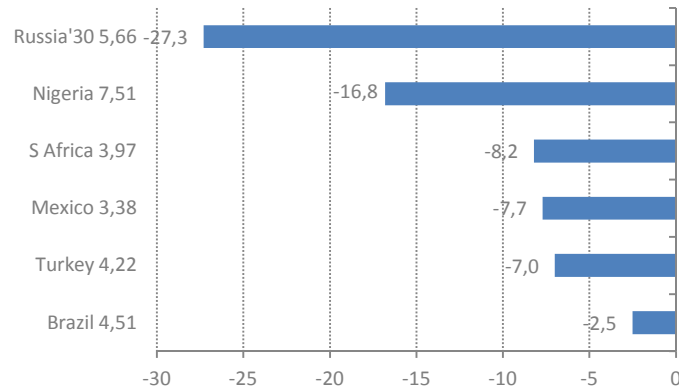
OFZ, %



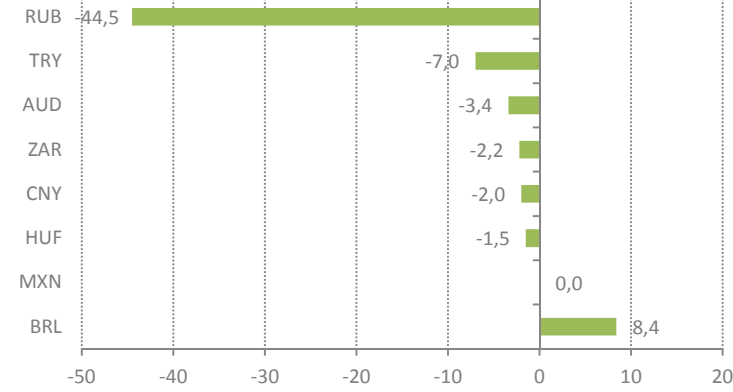
EM currencies: spot FX 1D change, %



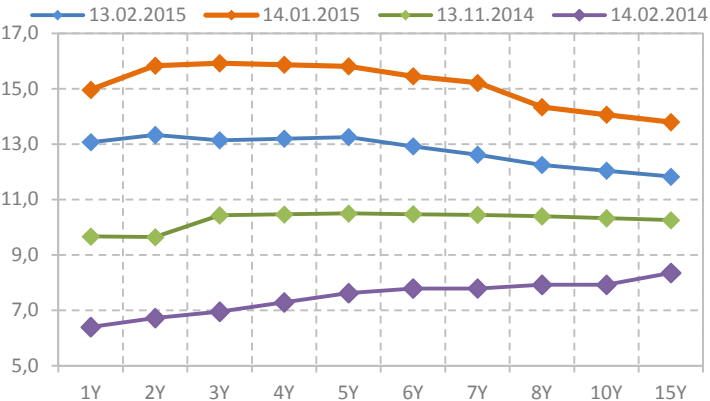
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



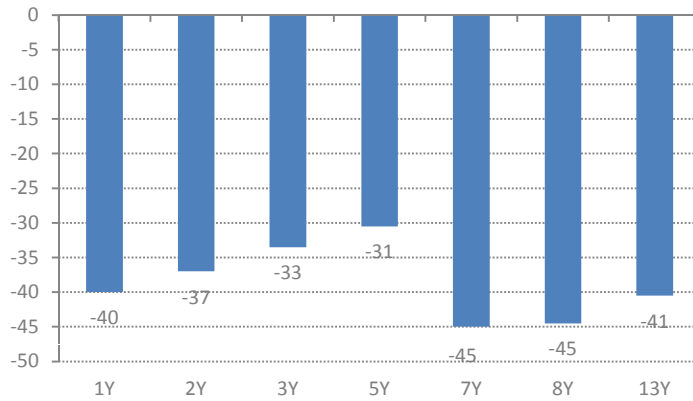
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



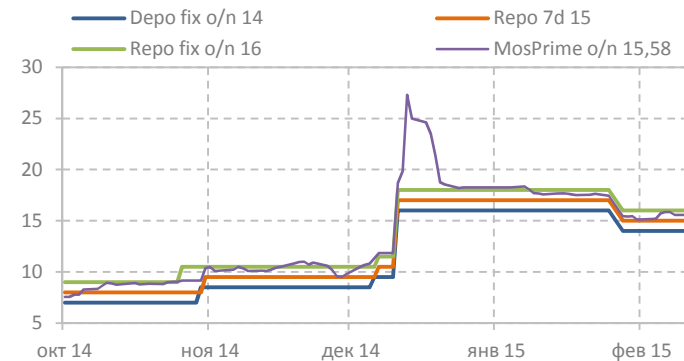
OFZ curves



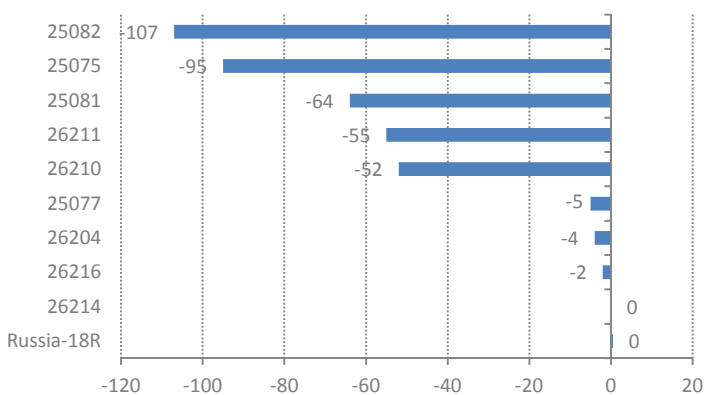
OFZ 1D YTM change, b.p.



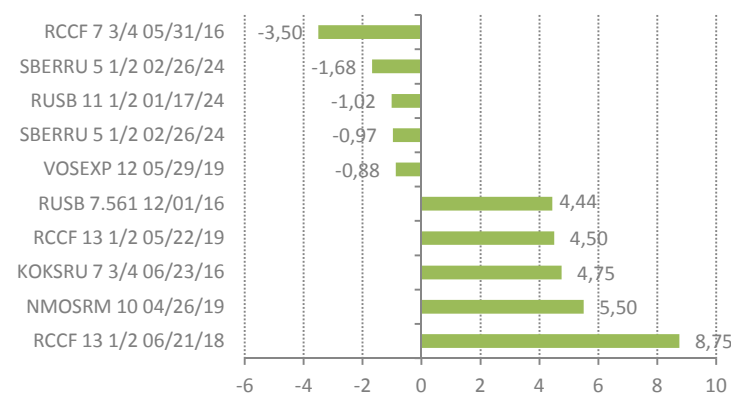
CBR rates, %



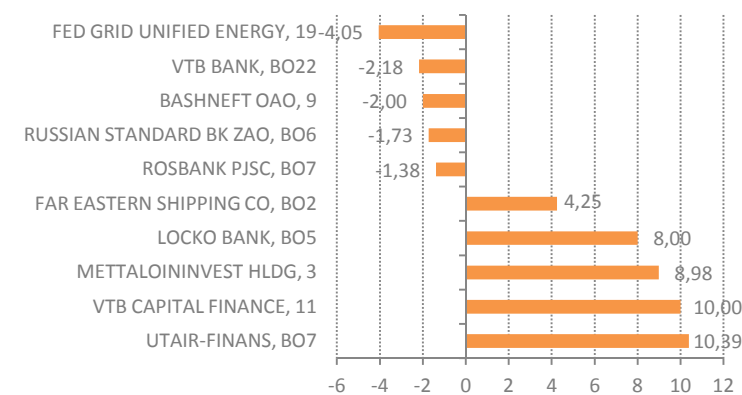
OFZ 1D YTM change, b.p.



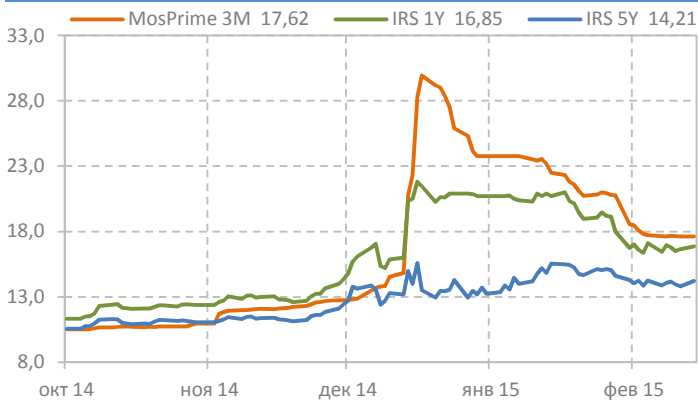
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



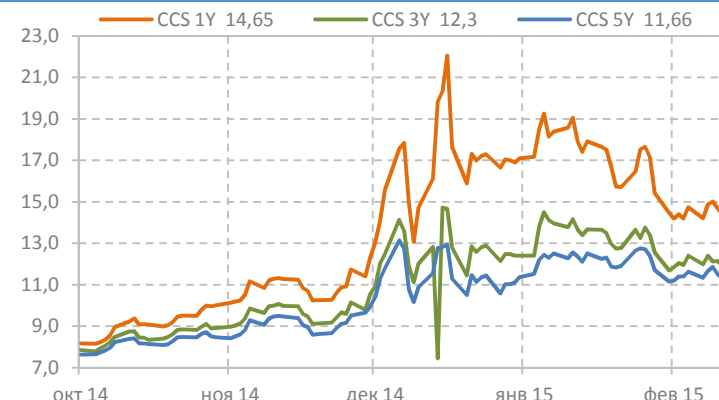
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



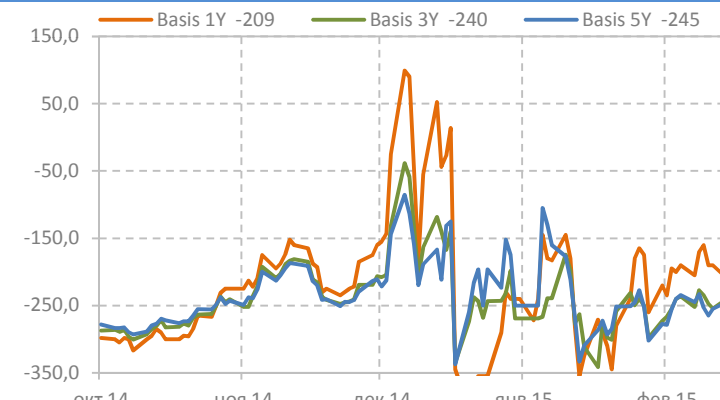
IRS / MosPrime 3M, %



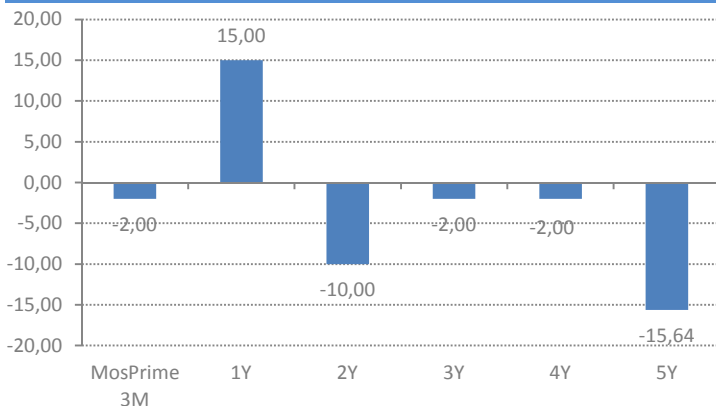
CCS, %



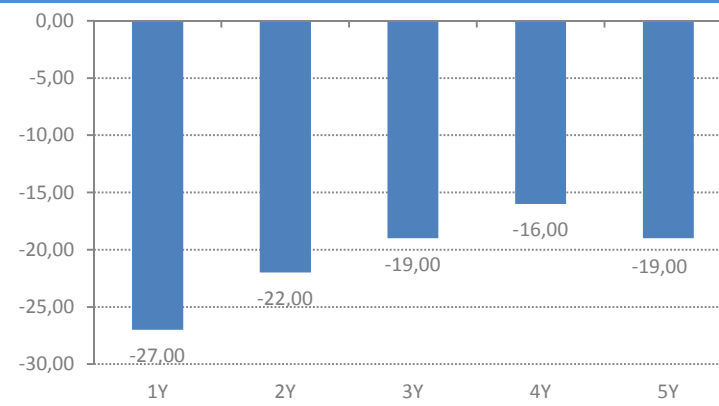
Basis swap, b.p.



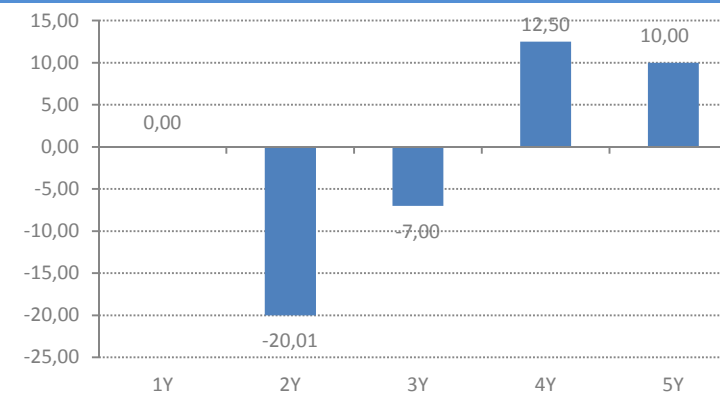
IRS 1D price change, b.p.



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 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.