

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Оптимизм на рынках перешел к затуханию.>>

Еврооблигации: Российские евробонды вначале дня показали рост следом за нефтью, но уже во второй половине торгов сентимент на рынках ухудшился. >>

FX/Денежные рынки: Рубль не смог выйти из сформированного с января диапазона. >>

Облигации: Во вторник ОФЗ после роста в начале дня уже во второй его половине перешли к снижению следом за нефтяными ценами. >>

Корпоративные события

Райффайзенбанк заработал прибыль 24,9 млрд руб. по МСФО за 2015 г.

А.Дворкович: решения об изменении формулы НДС на нефть нет, против все, кроме Минфина.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

17 февраля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	354,14	-3,31
EUR/USD	1,11	0,00
UST-10	1,77	0,02
Германия-10	0,24	-0,02
Испания-10	1,70	-0,04
Португалия -10	3,51	-0,20
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,62	0,00
Russia-42	6,08	-0,03
Gazprom-19	5,37	-0,09
Evraz-18 (6,75%)	8,32	-0,11
Sber-22 (6,125%)	5,78	-0,06
Vimpel-22	7,49	-0,05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,43	-0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,29	-0,10
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,09	-0,13
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,04	0,01
NDF 3M	10,59	9,75
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1606,5	114,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	340,24	25,15
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	76,25	-1,53



Глобальные рынки

Оптимизм на рынках перешел к затуханию.

Ключевым событием вчера стало соглашение России, Саудовской Аравии, Катара и Венесуэлы о сохранении добычи нефти на уровне января с условием, что остальные крупные поставщики топлива последуют их примеру. Однако январские уровни являются рекордными для Саудовской Аравии и России, что и привело к быстрому возврату цен на нефть в диапазон 32-34 долл./барр. и коррекции глобальных индексов.

Вместе с тем, UST'10 на фоне инерции за счет первого торгового дня после выходных в США во вторник продемонстрировали дальнейший рост доходности – до 1,77% годовых (+3 б.п.). При этом доходность бенчмарка Bund'10 на фоне снижения аппетита к риску снизилась на 3 б.п. – до 0,23% годовых.

Сегодня от рынков ждем сохранения повышенной волатильности. В частности, инвесторы будут находиться в ожидании новостей относительно поддержки соглашения по уровню добычи нефти другими странами ОПЕК. Кроме того, вечером будут опубликованы протоколы последнего заседания ФРС США.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня от рынков ждем сохранения повышенной волатильности.

Еврооблигации

Российские евробонды в начале дня показали рост следом за нефтью, но уже во второй половине торгов сентимент на рынках ухудшился.

Во вторник российские суверенные евробонды в начале дня показали неплохой рост, следуя за нефтяными котировками, которые превысили отметку в 35 долл. за барр. марки Brent в ожидании итогов встречи главы российского Минэнерго и с министрами нефти ряда стран ОПЕК. Впрочем, предварительное соглашение о возможной заморозке добычи нефти на январских уровнях, если инициатива получит поддержку других стран производителей нефти, не вызвала особого оптимизма у игроков рынка и нефть пошла вниз, что незамедлительно сказалось на суверенных евробондах.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 завершали день снижением на 11-39 б.п., бенчмарк Russia-23 был в небольшом плюсе на 12 б.п. Корпоративные евробонды в силу инертности после роста в начале торгов в пределах 20-40 б.п. продолжили удерживать позиции и по итогам дня. Лучше рынка смотрелись длинные выпуски Новатэк, Сбербанк, ВЭБ, VimpelCom.

Сегодня с утра Brent торгуется ниже 32,5 долл. за барр., что, вероятно, вновь будет вносить волатильность в котировки российских евробондов, которые после вчерашнего роста могут показать умеренное снижение.

/ Александр Полютов

Сегодня падение нефтяных цен будет вносить волатильность на рынке евробондов, ждем снижения котировок.



FX/Денежные рынки

Рубль не смог выйти из сформированного с января диапазона.

Вчерашнее открытие локального валютного рынка прошло в позитивном ключе на фоне роста цен на нефть к 35 долл./барр. на сообщениях о возможной встрече в Катаре российского и саудовского министров нефти. Однако инвесторы скептически восприняли итоги встречи, в результате чего на нефтяном рынке последовала достаточно резкая коррекция обратно к отметке 32 долл./барр.

В результате рубль так и не смог выйти из сформированного с начала года широкого диапазона – 76-80 руб./долл. (вчерашние экстремумы находились на отметке 75,91 руб./долл.), отразившись от нижней границы к отметке 78 руб./долл.

В результате, после локальной эйфории цены на нефть Brent вновь вернулись в диапазон 32-34 долл./барр. Ждем, что данный диапазон будет удержан, однако не исключаем сохранения высокой волатильности на рынках. Ожидаемый торговый диапазон для рубля сегодня – 77-79 руб./долл.

/ Дмитрий Грицкевич

Ждем сохранения высокой волатильности на рынках. Ожидаемый торговый диапазон для рубля сегодня – 77-79 руб./долл.

Облигации

Во вторник ОФЗ после роста в начале дня уже во второй его половине перешли к снижению следом за нефтяными ценами.

Во вторник ОФЗ после роста в начале дня уже во второй его половине перешли к снижению следом за нефтяными ценами, которые отразились и на ослаблении рубля. В итоге, котировки гособлигаций опустились на 30-50 б.п., доходность выросла на 5-10 б.п. – средний участок кривой был в районе 10,2-10,3%, в длине – 10,15%.

Минфин сегодня проведет аукционы по продаже нового 15-летнего выпуска ОФЗ 26218 на 20 млрд руб., а также 4-летнего флоутера ОФЗ 29011 на 10 млрд руб. С учетом премии за первичное размещение рекомендуем участвовать в аукционе по новому длинному бенчмарку с доходностью на уровне 10,1% годовых (89,29 по цене). Учитывая сохраняющуюся волатильность на рынках, рекомендуем участие в размещении лишь небольшим спекулятивным объемом. При этом котировки длинного флоутера ОФЗ 29011 на уровне 103,8/103,9 выглядят дорого относительно фиксированной кривой – с учетом наших долгосрочных ожиданий по ставке покупка бумаги может быть интересна ближе к номиналу (см. комментарий от [16.02.2016 г.](#)).

В сегменте корпоративного долга наметилось некоторая активность первичных размещений. Так, вчера Норникель довольно оперативно объявил, что одним днем проведет сбор заявок на 10-летние облигации серии БО-05 объемом 15 млрд руб. Ранее сообщалось, что размещение бондов пройдет 19 февраля. Учитывая продолжительную срочность выпуска (предусмотрен только call-option через 5 лет), размещение, вероятно, найдет интерес у ограниченного круга инвесторов.

Сегодня пройдет book-building выпуска ПКТ (Первый контейнерный терминал, рейтинг «BB» от Fitch) серии 02 на 5 млрд руб. Ориентир ставки 1 купона – 12,9-13,1% годовых, доходность к 5-летней оферте – 13,32-13,53% годовых. Напомним, в декабре прошлого года ПКТ уже разместил выпуск серии 01 на 5 млрд руб. с доходностью 13,5% годовых и офертой 5 лет, не исключено, что спрос на новые бумаги будет на сопоставимых уровнях.

/ Александр Полютов, Дмитрий Грицкевич

Сегодня внимание игроков рынка ОФЗ будет на аукционах Минфина и ситуацией на сырьевых площадках, возможно продолжение локальной коррекции.



Корпоративные события

Райффайзенбанк заработал прибыль 24,9 млрд руб. по МСФО за 2015 г.

Райффайзенбанк опубликовал вчера МСФО за 2015 г. Чистая прибыль банка выросла до 24,9 млрд руб., что обеспечило показатель рентабельности собственного капитала (ROE) на уровне 25,4%. По нашим расчетам, Райффайзенбанк имеет высокие шансы стать самым эффективным банком среди топ-10 по итогам 2015 года. Райффайзенбанку в 2015 г. удалось успешно компенсировать рост стоимости фондирования увеличением ставок по кредитам для заемщиков. Чистые процентные доходы Банка в 2015 г. составили 43,4 млрд руб., что даже незначительно превосходит показатель 2014 г. Позитивно на финансовых результатах Райффайзенбанка отразилась прибыль по торговым операциям, которая составила 9,3 млрд руб. (против убытка 0,3 млрд руб. в 2014 году). Кроме того Райффайзенбанк отразил прибыль до налогообложения 6,2 млрд руб. от разовой сделки по продаже НПФ «Райффайзен» группе БИН.

Райффайзенбанк в 2015 г. проводил стратегию по сокращению бизнеса в рамках общей стратегии Группы RBI по сокращению взвешенных по риску активов. Активы Райффайзенбанка сократились на 3,9%, кредитный портфель сократился на 9%. Число сотрудников сократилось на 6,9%. Мы не ожидаем, что Райффайзенбанк будет усиливать сокращение бизнеса в России в 2016-2017 годах, поскольку девальвация рубля даже без сокращения операций приводит к сокращению активов при пересчете в валюту отчетности материнского холдинга. При переводе отчетности в евро, активы Райффайзенбанка в 2015 г. сократились на 17,5%, в то время как стратегия Группы предполагала сокращение активов, взвешенных с учетом риска, на 20% в течение 2015-2017 годов.

Мы не ожидаем реакции в бондах Райффайзенбанка на публикацию сильной отчетности. В прошлом году Банк сократил объем обращающихся облигаций с 19,8 млрд руб. до 12,8 млрд руб. Остающиеся в обращении выпуски имеют ограниченную ликвидность и котируются по нижней границе доходности банков первого эшелона.

/ Дмитрий Монастыршин

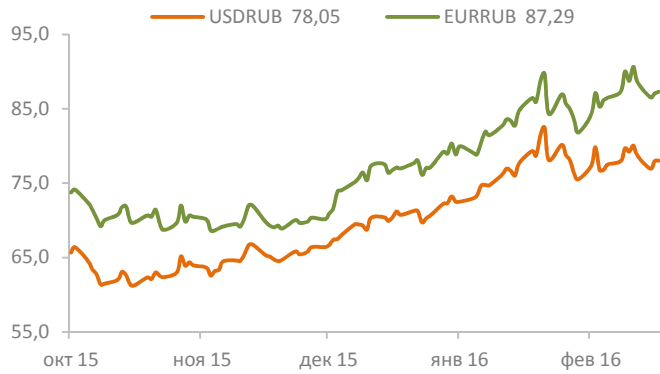
А.Дворкович: решения об изменении формулы НДС на нефть нет, против все, кроме Минфина.

Ведомства пока не сформулировали решение об изменении формулы налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) для нефти, заявил журналистам вице-премьер РФ Аркадий Дворкович. «Решение об изменении формулы НДС не принималось, есть разногласия на эту тему. Против все, кроме Минфина», - сказал он.

Отсутствие решения об изменении НДС позитивно для нефтяных компаний, т.к. оно могло привести к значительным потерям для российских НК (в среднем на 20% при нефти 38 долл. за баррель, по нашим оценкам). Видимо в 2016 г. нефтяной сектор «отделается» только повышением акцизов на бензин. Тем не менее, мы не исключаем, что в случае критического роста дефицита бюджета к изменению налогового бремени на НК правительство может вернуться.

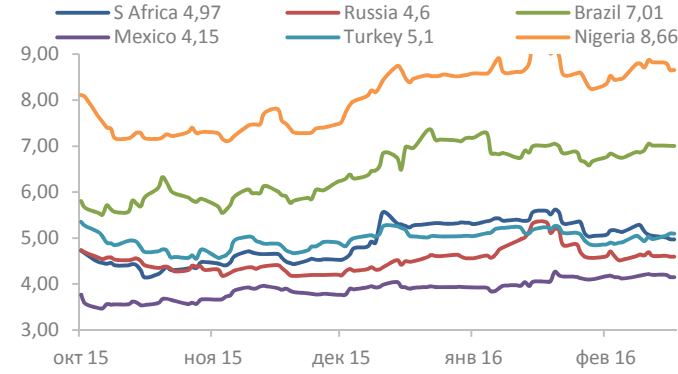
/ Александр Полютков

USD/RUB, EUR/RUB



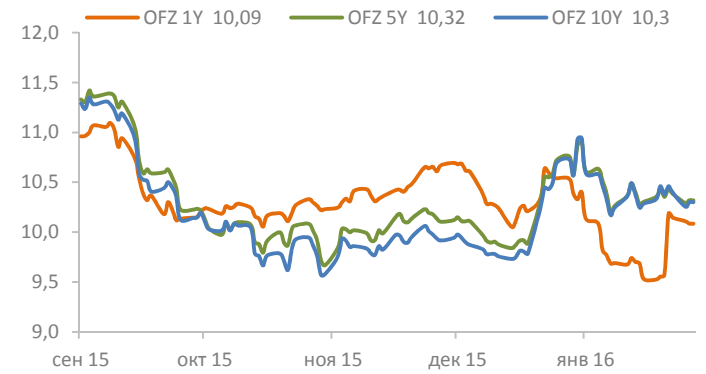
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



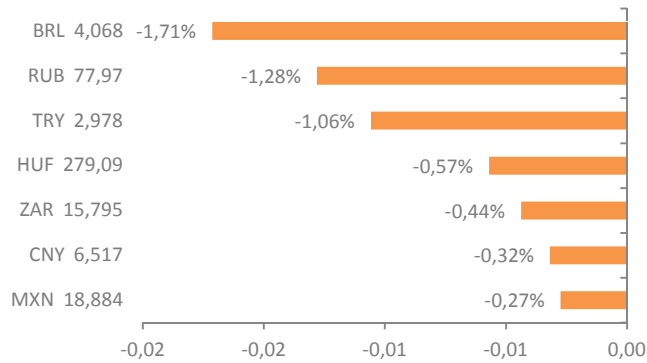
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



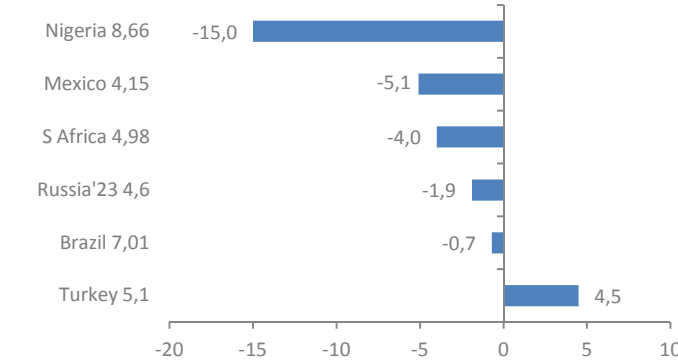
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



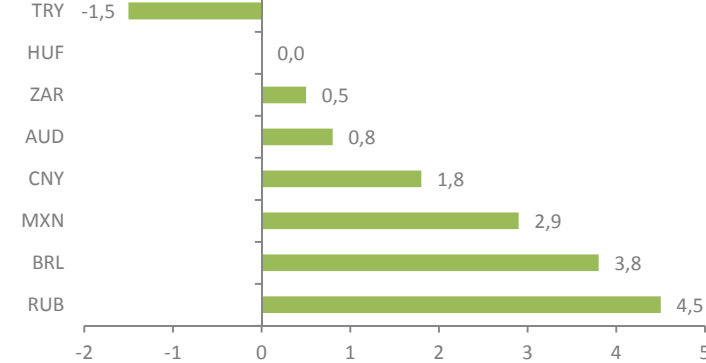
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



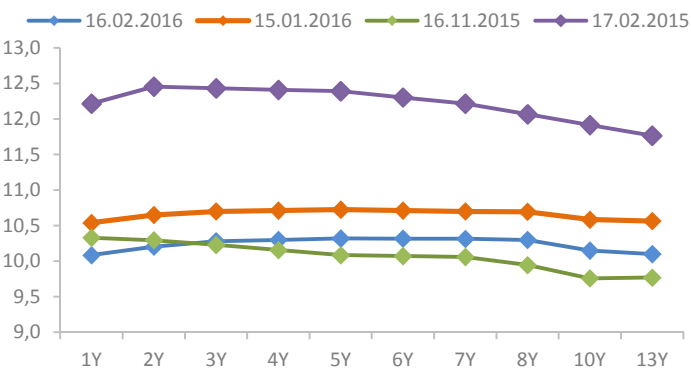
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



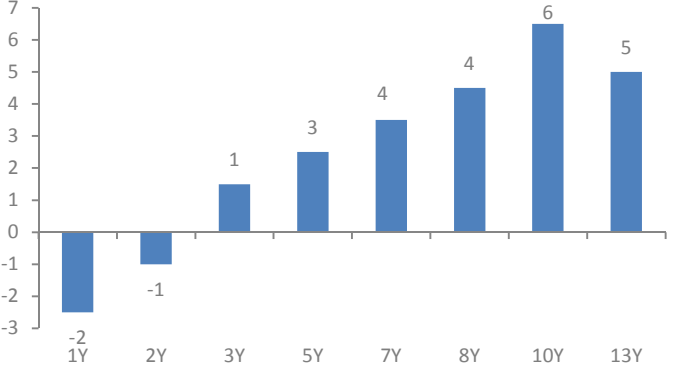
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



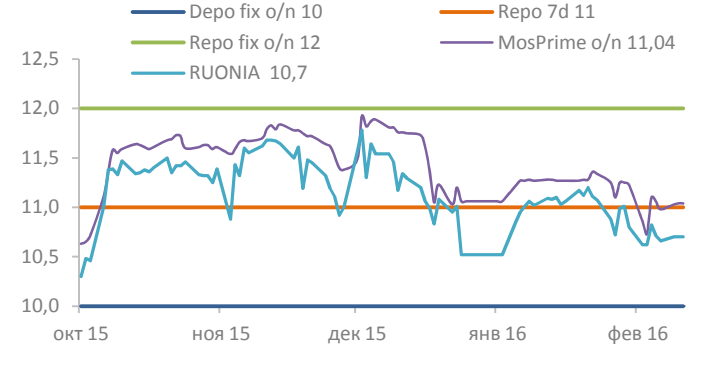
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



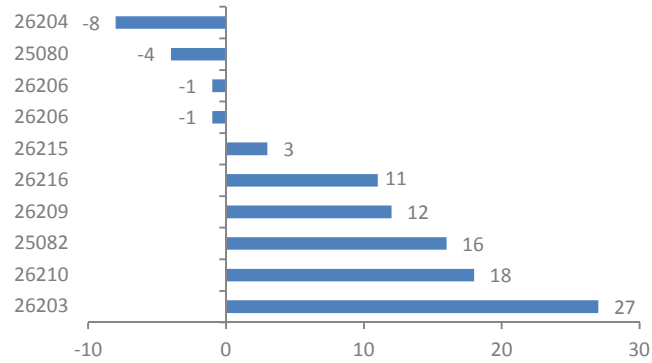
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



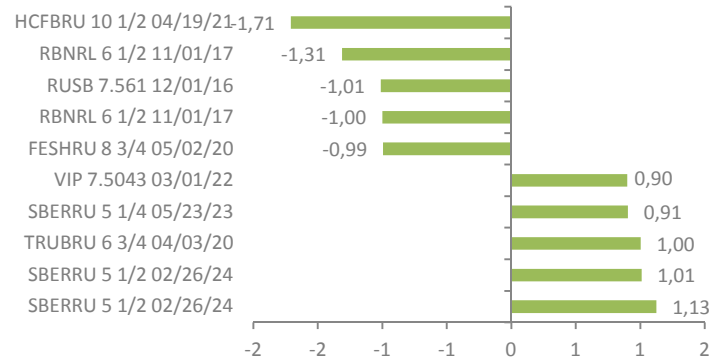
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



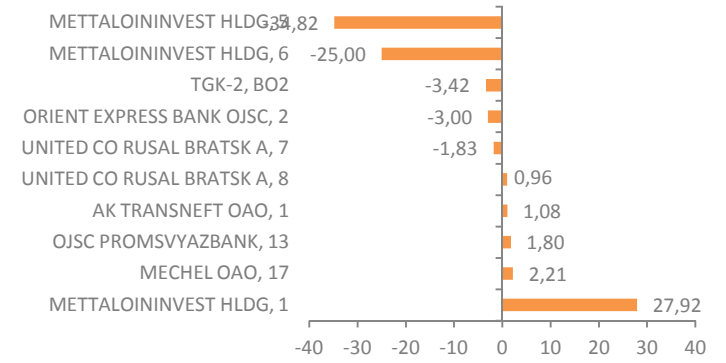
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



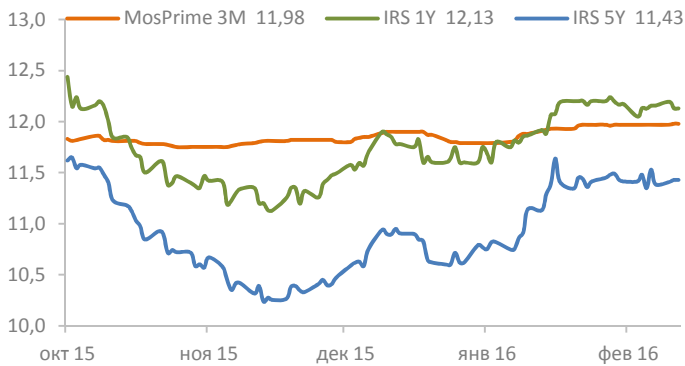
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



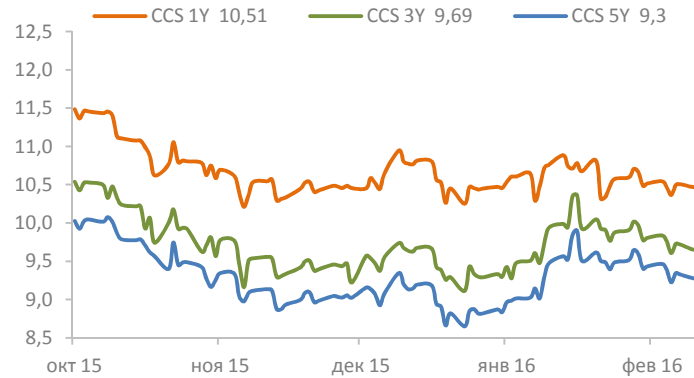
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



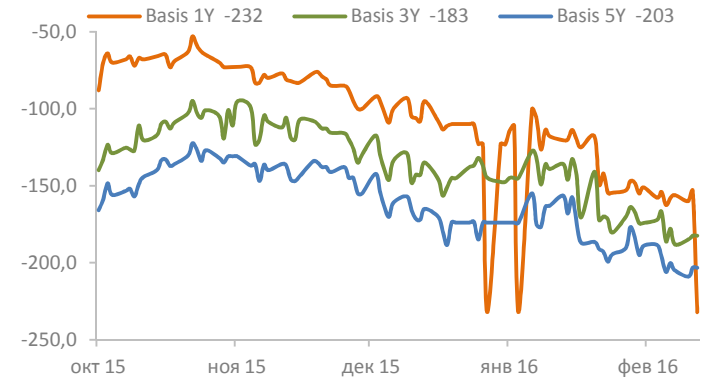
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



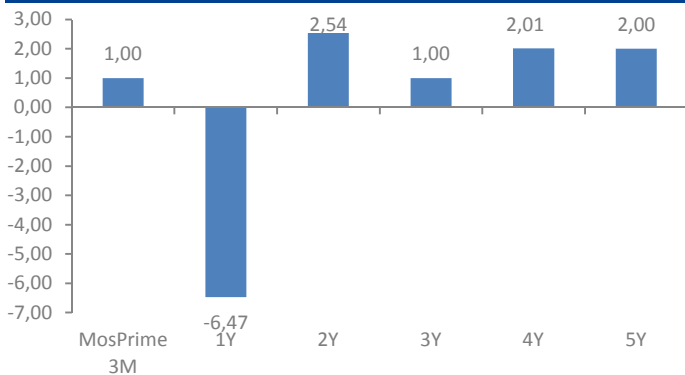
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



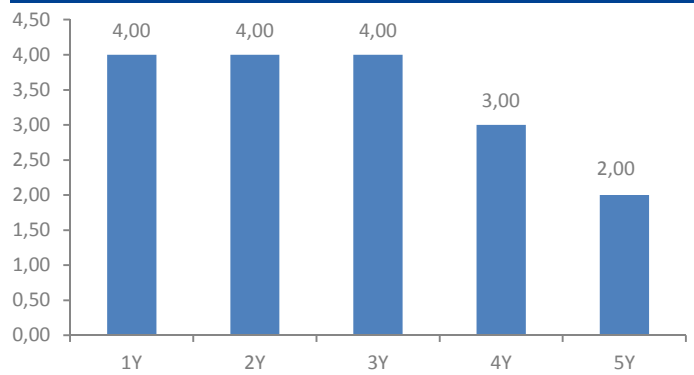
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



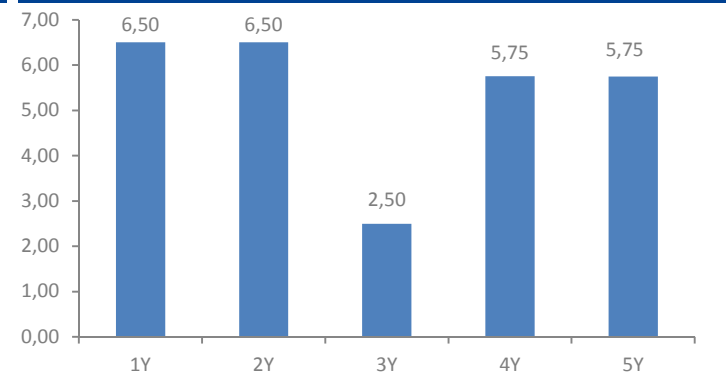
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
Сibaев Руслан sibaevr@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.