

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Спрос вернулся в защитные активы на фоне коррекции рынков. >>

Еврооблигации: В четверг российские суверенные евробонды слегка подрастали на фоне подорожавшей нефти и подтверждения S&P суверенного рейтинга России. >>

FX/Денежные рынки: Рубль не смог «взять» сильный уровень 75 руб./долл. >>

Облигации: ОФЗ продолжили рост на фоне дорожавшей нефти и новой волны укрепления рубля. >>

Корпоративные события

Банк Зенит (В1-/BB-) увеличит уставный капитал на 8 млрд рублей.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 февраля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	341,47	5,36
EUR/USD	1,11	0,00
UST-10	1,74	-0,08
Германия-10	0,27	0,00
Испания-10	1,73	-0,01
Португалия -10	3,46	-0,06
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,54	-0,06
Russia-42	6,02	-0,06
Gazprom-19	5,27	-0,06
Evrz-18 (6,75%)	8,12	-0,10
Sber-22 (6,125%)	5,66	-0,07
Vimpel-22	6,89	-0,48
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,49	0,04
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,25	-0,07
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,1	-0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,13	-0,02
NDF 3M	10,55	0,08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1635,2	160,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	319,93	30,67
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	75,46	-2,39



Глобальные рынки

Спрос вернулся в защитные активы на фоне коррекции рынков.

После волны оптимизма на зарубежных площадках, которая длилась 3 дня, инвесторы решили зафиксировать прибыль, что привело к коррекции. Формальным поводом стала статистика по рынку труда США и динамика цен на нефть. В частности, число американцев, впервые обратившихся за пособием по безработице, на прошлой неделе сократилось на 7 тыс. - до 262 тыс., что вновь повысило ожидания дальнейшего повышения ставки ФРС в среднесрочной перспективе. Вместе с тем, согласно котировкам фьючерсов на изменение ставки в марте, вероятность ее повышения можно оценить на уровне всего 4%.

Кроме того, Минэнерго США сообщило о росте запасов нефти в стране до очередного рекорда за 86 лет, что явилось триггером для коррекции нефтяных котировок – сорт Brent потерял порядка 1 доллара и на текущий момент торгуется вблизи 34 долл./барр.

Котировки UST также отреагировали на смену настроений инвесторов – доходность 10-летнего бенчмарка снизилась на 8 б.п. – до 1,74% годовых. Сегодня ждем консолидацию рынка на достигнутых уровнях, тогда как на следующей неделе шансы на восстановление аппетита к риску при росте доходностей UST сохраняются.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем консолидацию рынка на достигнутых уровнях.

Еврооблигации

В четверг российские суверенные евробонды слегка подрастали на фоне подорожавшей нефти и подтверждения S&P суверенного рейтинга России.

В четверг российские суверенные евробонды слегка подрастали на фоне подорожавшей нефти, которая вчера вновь ушла выше отметки 35 долл. за барр. марки Brent, хотя под конец торгов вновь проявила слабость. При этом сильных ценовых движений в сегменте российских бумаг не происходило, в том числе и на фоне подтверждения агентством S&P российского рейтинга на уровне «BB+» прогноз Негативный, что в целом было ожидаемо.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 завершали день условным ростом на 10-13 б.п., бенчмарк Russia-23 по цене остался на уровнях предыдущего закрытия, при этом его доходность вновь находится почти на уровне 4,5%. Корпоративные евробонды также не показали существенных ценовых изменений, прибавляя в цене на 10-30 б.п. При этом после резкого роста накануне немного корректировались длинные выпуски VimpelCom («-20-45 б.п.»), впрочем, в поддержку бумагам могут выступить новости из СМИ, что АФК Система проявляет интерес к покупке башенного бизнеса российского ВымпелКом, которые ранее оценивались в 5 млрд долл. Кроме того, VimpelCom, по данным Интерфакс, смог договориться с расследующими деятельность компании в Узбекистане органами о выплате штрафа в общем размере 795 млн долл., в то время как компания еще в 3 кв. 2015 г. зарезервировала 900 млн долл. Сильное падение в цене (более 4 фигур) было в выпуске DME-18 (YTM 8,14%/2,44 г.) уже в конца торгов, которое случилось после новостей о задержании председателя совета директоров аэропорта Домодедово Д.Каменщика. Очевидно, что сегодня с утра обвал котировок в бондах продолжится, который в то же время может сдерживаться устойчивым кредитным профилем эмитента и уровнем рейтинга «BB+».

Сегодня с утра Brent торгуется в районе 34 долл. за барр., что скорее говорит в пользу сохранения российскими евробондами ценовых позиций. К тому же фактор длинных выходных в России также может удерживать локальных игроков от активных действий.

/ Александр Полютков

Сегодня нефть удерживается в районе 34 долл. за барр., что может поддержать котировки российских евробондов. Впрочем, активность может снизиться из-за фактора выходных.



FX/Денежные рынки

Рубль не смог «взять» сильный уровень 75 руб./долл.

Вчера торги национальной валютой открылись у отметки 75 руб./долл., которая является крайне сильным уровнем сопротивления, формируя с начала года нижнюю границу широкого диапазона рубля – 75-80 руб./долл. В течение дня рубль несколько раз подходил к данному уровню, однако на рынке сразу появлялись покупатели валюты. Во второй половине дня на фоне развернувшейся коррекции на внешних рынках при снижении цен на нефть котировки национальной валюты были отброшены к отметке 76,4 руб./долл.

При этом, как мы отмечали ранее, на рубль будет оказывать давление «бюджетный» фактор - рублевая стоимость нефти выросла с 2300 руб./барр. до 2400 руб./барр.

Сегодня ждем консолидацию рынка на достигнутых уровнях в диапазоне 76-78 руб./долл. на фоне продолжающейся фиксации прибыли под конец недели. Вместе с тем, на следующей неделе рассчитываем на возобновление спроса на рискованные активы глобальных инвесторов при дальнейшем тестировании рублем уровня 75 руб./долл.

При этом мы сохраняем нашу среднесрочную (в течение месяца) цель по нефти на уровне 40 долл./барр. по нефти, в результате чего не рекомендуем наращивать долларовую позицию, несмотря на сохраняющуюся высокую волатильность на рынках.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем консолидацию рынка на достигнутых уровнях в диапазоне 76-78 руб./долл. На следующей неделе ожидаем новых попыток тестирования уровня 75 руб./долл.

Облигации

ОФЗ продолжили рост на фоне дорожавшей нефти и новой волны укрепления рубля.

В четверг ОФЗ продолжили расти на фоне дорожавшей нефти и новой волны укрепления рубля – цены выросли на 50-10 б.п. в основном в длине. В итоге, в доходности гособлигации протестировали отметку в 10% – средний участок кривой ОФЗ был в районе 10-10,1%, в длине – опустился ниже 10% до 9,9%.

Таким образом, дисконт к ключевой ставке ЦБ увеличился до 90-110 б.п., отражая усиливающиеся ожидания рынка по смягчению ДКП регулятором в среднесрочной перспективе. Сложившаяся ситуация, на наш взгляд, смотрится перегретой, поскольку волатильность на глобальных площадках сохраняется, что несет инфляционные риски. К тому же макростатистические данные, представленные Росстатом за январь 2016 г., хоть и говорят о некотором замедлении спада, но он все еще довольно ощутимый. В этом ключе, нельзя исключать, что ОФЗ могут начать корректироваться, к тому же цены на нефть приостановили свой рост, откатившись к отметке 34 долл. за барр. марки Brent.

Вчера Магнит (-/BB+/-) одним днем собрал книгу заявок по выпуску облигаций серии 001P-02 объемом 10 млрд руб. Ставка 1 купона была установлена на уровне 11,2%, что соответствует доходности 11,52% к 2-летней оферте. Таким образом, ритейлер смог найти спрос на выпуск по нижней границе первоначального индикатива 11,2-11,4% годовых по купону. В целом, размещение прошло по рынку, доходность выпуска Магнит серии 001P-01 была на уровне 11,48% при дюрации 1,14 г.

Напомним, накануне книга заявок была собрана по выпуску ПКТ (-/BB) серии 02 на 5 млрд руб. с доходностью 13,53% к 5-летней оферте. Премаркетинг новых бумаг начал Сибур (Ba1-/BB+), который в марте намерен предложить рынку 10-летний выпуск объемом до 10 млрд руб. и возможной 5-летней офертой.

/ Александр Полютов

ОФЗ после активного роста в предыдущие дни и тестирования доходности 10% могут начать корректироваться следом за нефтью и в преддверии длинных выходных.

Корпоративные события

Банк Зенит (В1-/ВВ-) увеличит уставный капитал на 8 млрд рублей.

Банк Зенит за счет дополнительной эмиссии акций увеличит уставный капитал на 8 млрд рублей. Соответствующее решение приняли вчера акционеры банка на внеочередном общем собрании. Акции будут размещаться по закрытой подписке. Основную часть допэмиссии — на 6,7 млрд рублей — выкупит компания «Татнефть», которой сейчас принадлежит 24,56% акций Банка.

Бумаги на 1,037 млрд рублей приобретет ООО «Даником», которое сейчас в числе владельцев «Зенита» не значится. По данным ЕГРЮЛ, основной вид деятельности этой компании — сдача внаем собственного недвижимого имущества. В решении о допэмиссии указано, что она может быть частично оплачена недвижимостью — нежилым зданием, в котором может располагаться банк.

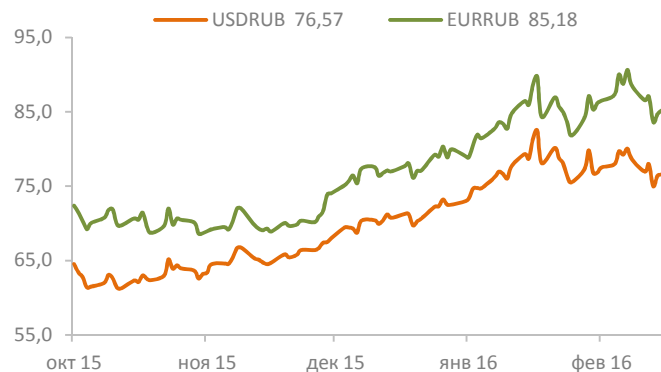
Третьим приобретателем новых акций Юанк Зенит на 263 млн рублей выступит Fletcher Group Holdings Limited, которую контролирует председатель совета директоров НЛМК Владимир Лисин, владеющий 14,42% акций Банка Зенит.

По данным РСБУ-отчетности за 2015 г. Банк Зенит получил убыток в размере 6,1 млрд руб., что привело к снижению базового капитала. Достаточность капитала Банка была поддержана привлечением бессрочного субординированного займа на 5,1 млрд руб., а также субординированного займа от АСВ в форме ОФЗ на 9,9 млрд руб. В январе, согласно РСБУ-отчетности, Банк Зенит вновь получил убыток (-0,4 млрд руб.). При данных показателях увеличение уставного капитала Банка весьма актуально.

Рублевые выпуски облигаций Банка Зенит торгуются с доходностью в диапазоне 12,7% - 13,0% годовых при дюреции от 0,5 до 1,0 года, что на наш взгляд, соответствует справедливому уровню.

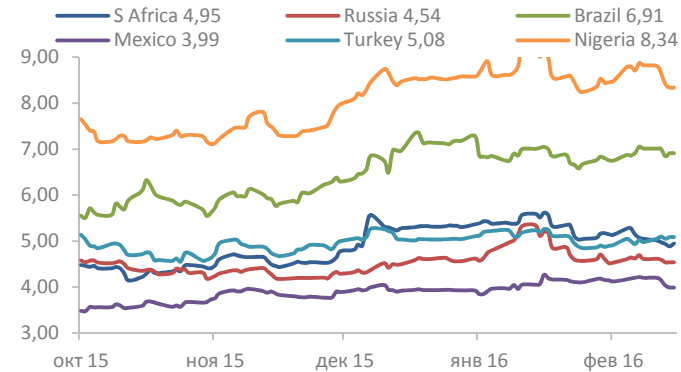
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



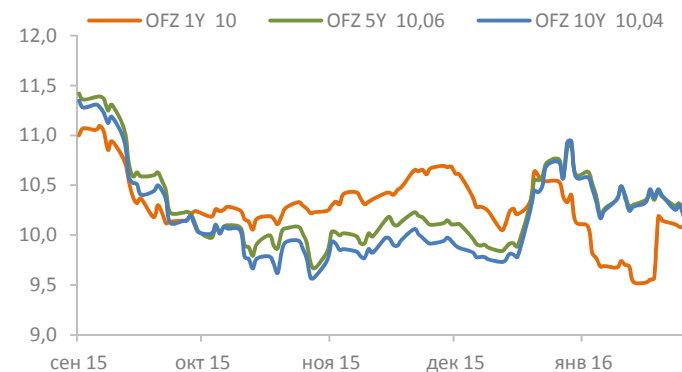
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



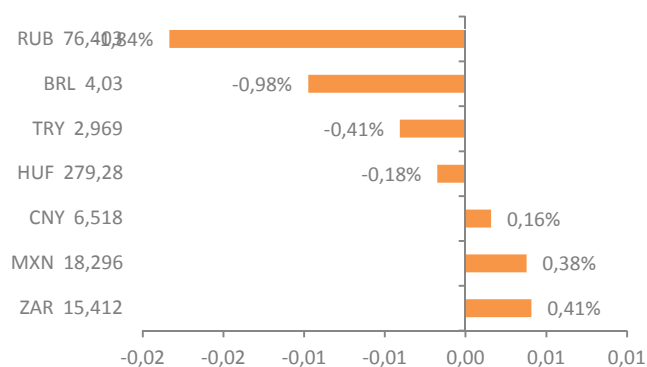
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



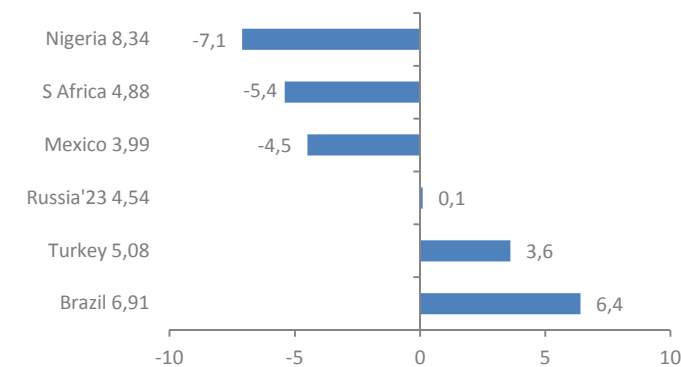
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



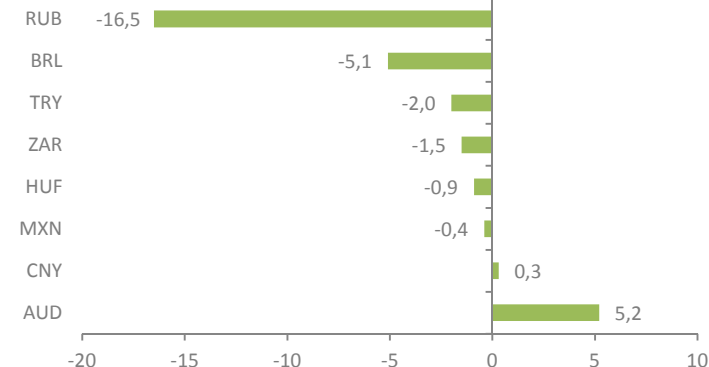
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



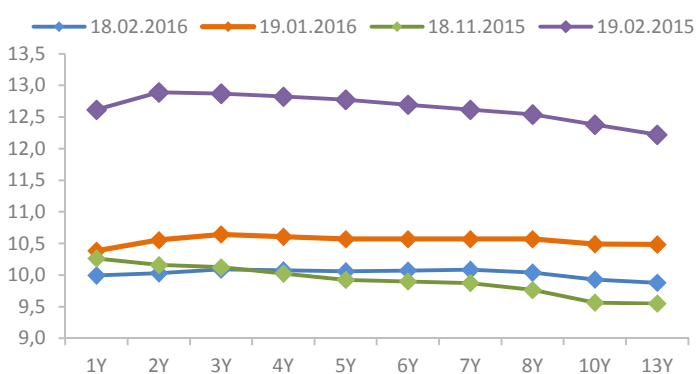
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



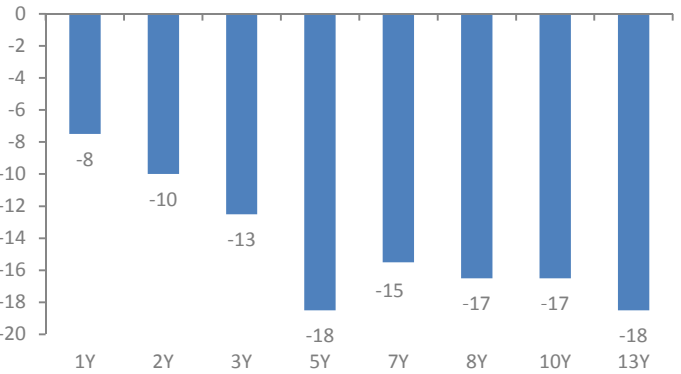
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



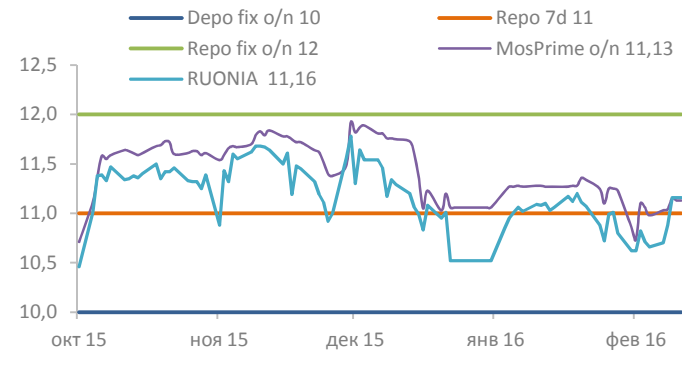
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



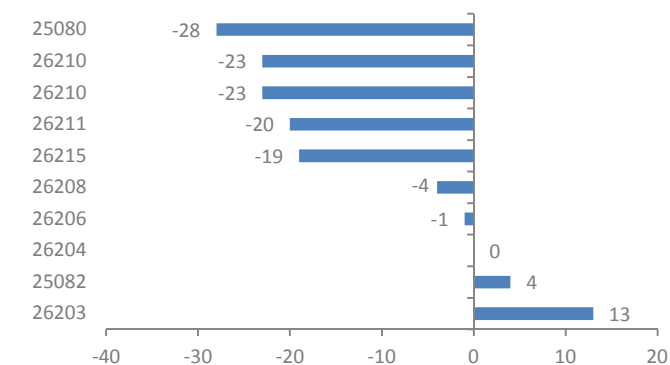
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



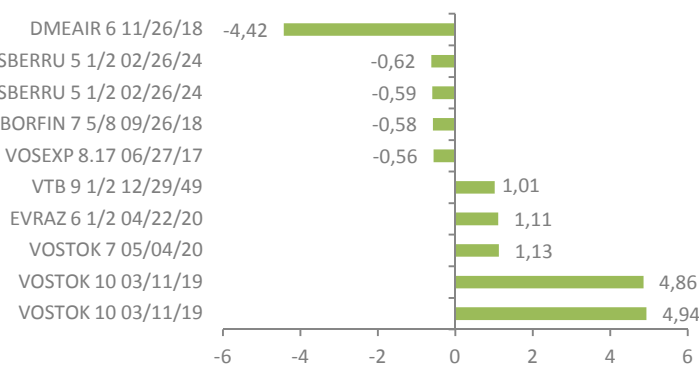
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



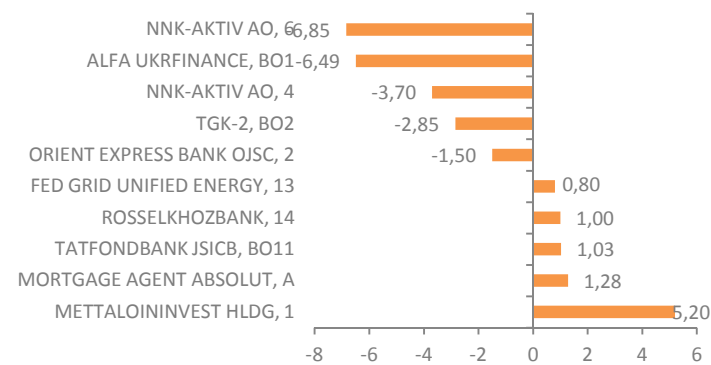
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



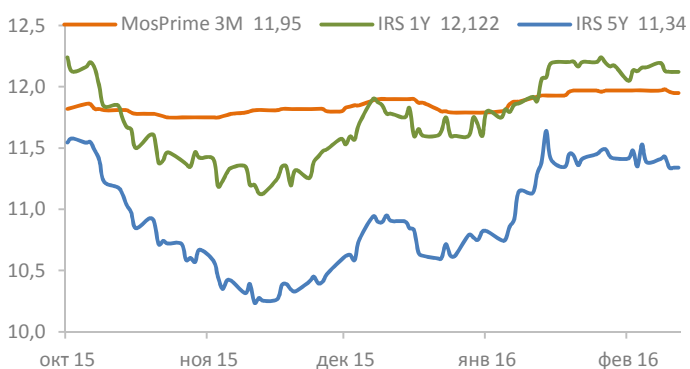
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



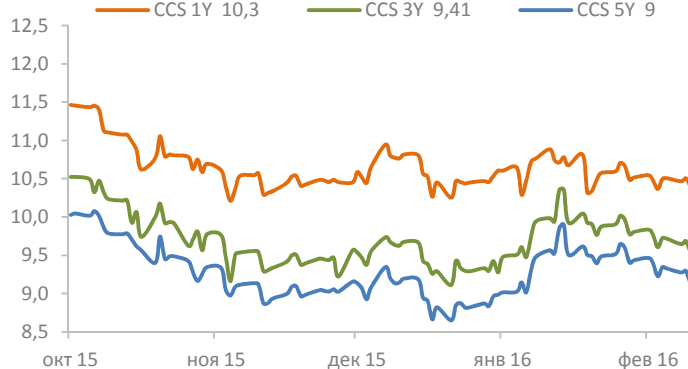
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



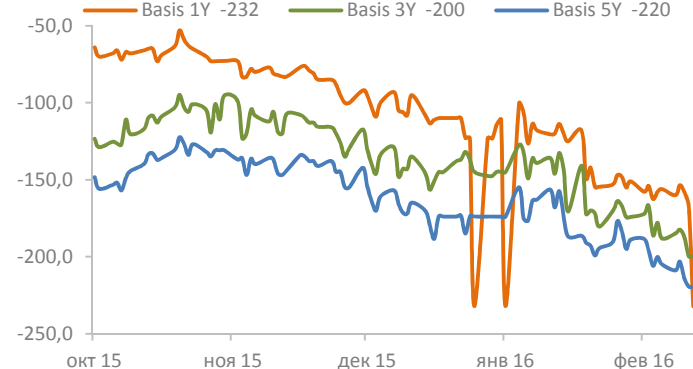
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



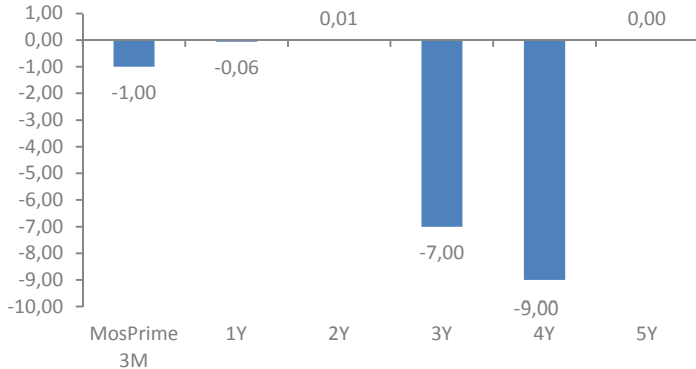
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



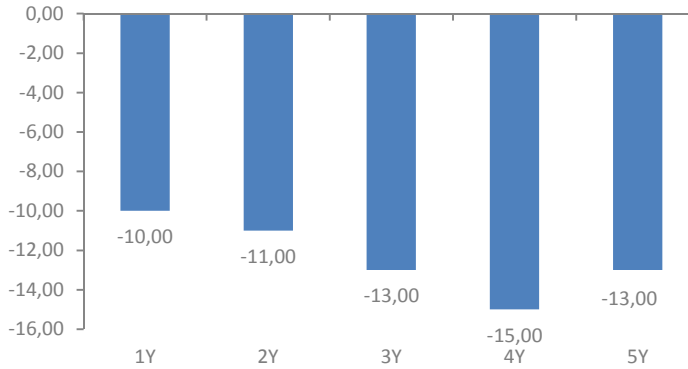
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



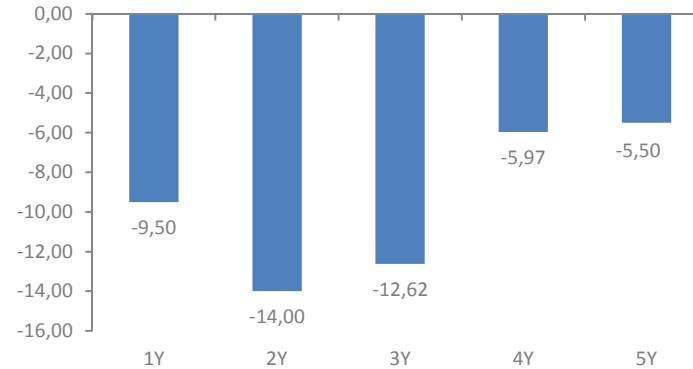
Источник: Bloomberg, PSB Research

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

Сибяев 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.