

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Выступление главы ФРС 24 февраля может ослабить доллар. >>

Еврооблигации: Вчера евробонды демонстрировали умеренное снижение на проседавшей нефти. В корпоративных выпусках единого тренда не сложилось. >>

FX/Денежные рынки: Нефть сдерживает укрепление рубля. >>

Облигации: Вчера ОФЗ по всей кривой демонстрировали значительное снижение на дешевающей нефти. >>

Корпоративные события

На минеральные удобрения может быть введена экспортная пошлина.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	480.74	7.61
LIBOR 3M	0.261	0.00
EUR/USD	1.136	-0.003
UST-10	2.110	0.03
Германия-10	0.379	-0.001
Испания-10	1.546	-0.028
Португалия -10	2.246	-0.058
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.523	0.06
Russia-42	6.616	0.11
Gazprom-19	7.785	0.17
Evrax-18 (6,75%)	10.503	0.06
Sber-22 (6,125%)	7.635	0.17
Vimpel-22	9.137	0.08
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.03	0.16
ОФЗ 26205 (04.2021)	12.59	0.29
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.14	0.36
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.55	-0.03
NDF 3M	16.76	0.00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1364.5	3.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	167.83	-9.02
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62.13	-0.27



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Выступление главы ФРС 24 февраля может ослабить доллар.

Напомним, что на этой неделе состоялась публикация протоколов январского заседания ФРС США, в котором руководители американского Центробанка указывают на то, что низкая инфляция, укрепление доллара и внешние риски могут подорвать рост американской экономики, в результате чего спешить с повышением ставок не стоит.

На наш взгляд, это важный сигнал рынкам – повышение ставок может быть отложено до начала 2016 г. Прояснить ситуацию более детально, скорее всего, сможет выступление Дж.Йеллен 24 февраля.

На фоне проблем с Грецией пара EURUSD игнорировала данные сигналы от ФРС, однако в случае их подтверждения на следующей неделе локальное ослабление доллара должно позитивно сказаться, в частности, на котировках нефти.

При этом окончательное решение по финансовой помощи Греции будет принято сегодня на заседании министров финансов стран еврозоны.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня внимание глобальных инвесторов будет сосредоточено на решении по Греции (начало в 17:00 МСК).

Еврооблигации

Вчера евробонды демонстрировали умеренное снижение на проседавшей нефти. В корпоративных выпусках единого тренда не сложилось.

В четверг рынок евробондов продемонстрировал умеренное снижение после продолжительного роста. Причиной этому стала подешевевшая нефть, которая опустилась ниже 60 долл./барр., доходя до отметки 58 долл./барр. В итоге, Russia-30 завершила день ростом доходности на 6 б.п. до 5,52%. Поддержку российскому сегменту оказывали ожидания мирного урегулирования конфликта на Юго-Востоке Украины в рамках Минских соглашений.

В корпоративном сегменте также снижение показали бумаги нефтегазовых компаний и госбанков, причем лучше рынка выглядели выпуски Газпромбанка, подраставшие в цене, а также частных банков, где единого тренда не сложилось, уверенно держались евробонды VimpelCom.

Сегодня с утра цены на нефть восстановились, превысив отметку в 60 долл./барр., что может стать поводом для умеренного роста после вчерашней коррекции.

/Александр Полютов

Сегодня рост цен на нефть выше 60 может стать поводом для умеренного роста.

FX/Денежные рынки

Нефть сдерживает укрепление рубля.

Котировки цен на нефть ведут себя крайне нестабильно, пытаются удержать психологический уровень 60 долл./барр., что негативно сказывается на рубле. Вчера, несмотря на рост запасов нефти в США, котировки Brent смогли отыграть снижение, выйдя на уровень 60,5 долл./барр. на фоне опасений чрезмерно быстрого сокращения бурения в США. На этом фоне рубль вчера достигал уровня 62,5 руб./долл., однако вечером скорректировался до 62-61,9 руб.

Сегодня накануне длинных выходных участники рынка будут достаточно осторожны: выход из широкого диапазона, сформированного на этой неделе 61,3-62,5 руб. Вместе с тем на следующей недели потенциал укрепления рубля к уровню 59-60 руб. сохраняется, как на фоне продолжающегося налогового периода, так и перспективах нефти приблизиться к уровню 65 долл./барр. (вечером выйдут данные по количеству буровых в США, 24 февраля – выступление главы ФРС).

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ожидаем консолидацию валюты в широком диапазоне; укрепление до 59-60 руб./долл. ожидаем на следующей недели.

Облигации

Вчера ОФЗ по всей кривой демонстрировали значительное снижение на дешевеющей нефти.

Вчера дешевеющая нефть (апрельский фьючерс марки Brent опускался до отметок в 58 долл./барр.) привела к снижению котировок по всей кривой ОФЗ преимущественно в диапазоне 50-150 б.п. При этом длинные гособлигации в доходности превысили отметку в 12%. В свою очередь, улучшение геополитической обстановки вокруг Украины не обеспечивало нужной поддержки.

Сегодня установившаяся выше 60 долл./барр. нефть на фоне новостей о сокращении инвестиций нефтяных компаний позволит ОФЗ показать рост, в том числе после заметной просадки накануне. Впрочем, длинные выходные могут выступить сдерживающим фактором в условиях неопределенности движения котировок на «черное золото», которое демонстрирует в последнее время волатильность, поэтому рост скорее всего будет умеренным. Поддержку госбумагам может продолжить оказывать режим установившегося прекращения огня на Юго-Востоке Украины после отвода из Дебальцево украинских войск.

На сегодня намечен сбор заявок по биржевым облигациям РСХБ серии БО-17 объемом 5 млрд руб., параметры выпуска не раскрывались. Ориентируясь на недавнее размещение бондов Газпромбанка БО-20, которое состоялось с купоном 15,9% к ofercie 6 мес., РСХБ может рассчитывать на 15,4-15,9% к той же ofercie.

/ Александр Полютов

Сегодня ждем умеренного роста на фоне восстановившихся цен на нефть, сдерживающим фактором могут стать длинные выходные.

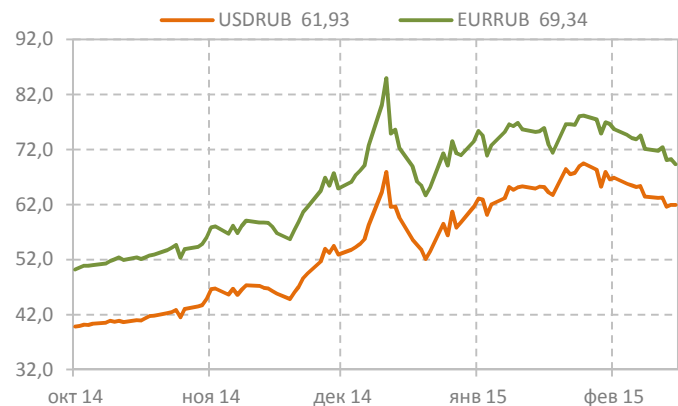


Корпоративные события

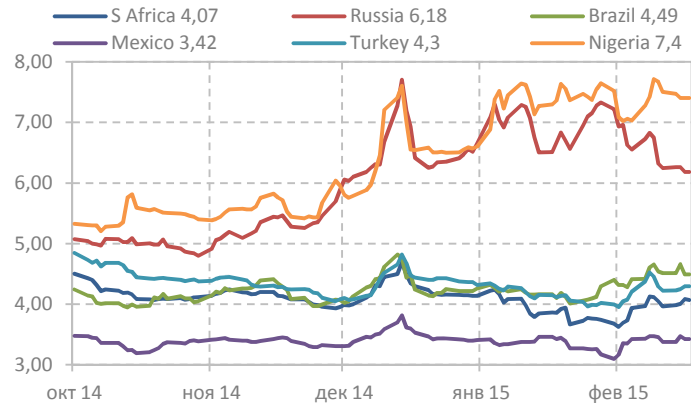
На минеральные удобрения может быть введена экспортная пошлина.

Как сообщил Интерфаксу информированный источник в Госдуме, проект постановления правительства РФ предполагает введение экспортной пошлины на минеральные удобрения с 1 марта 2015 года на уровне до 35% в зависимости от вида удобрений. О том, что такой уровень экспортных пошлин на минудобрения обсуждается, сообщил также источник в отрасли. Тем временем, глава Минпромторга Денис Мантуров заявил, что в правительстве РФ не поддерживается введение экспортной пошлины на минеральные удобрения. Введение 35% пошлины может нанести существенный урон российским производителям минеральных удобрений (потери в EBITDA могут составить более 50%), скорее она носит заградительный характер. Мы считаем, что такие новости, скорее всего, направлены на скорейшее принятие компаний мер по заморозке цен. В этой ситуации более разумным является позиция Минпромторга. Напомним, в 2008 г. вводились пошлины на хлоркалий в размере 5% стоимости, на азотные и комплексные удобрения – 8,5%. Тем не менее, новость может оказывать давление на евробонды Уралкалия и Фосагро

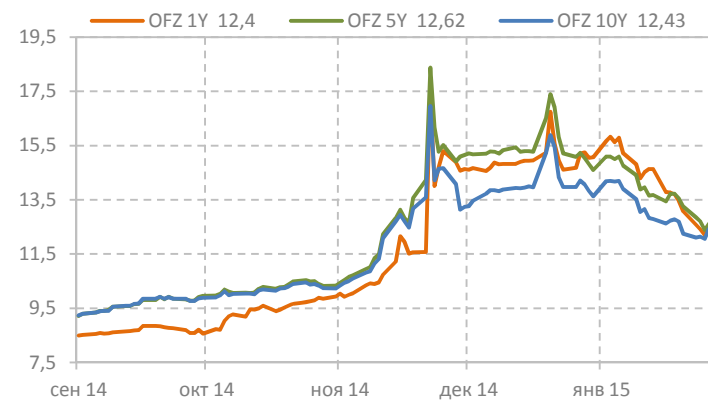
USD/RUB, EUR/RUB



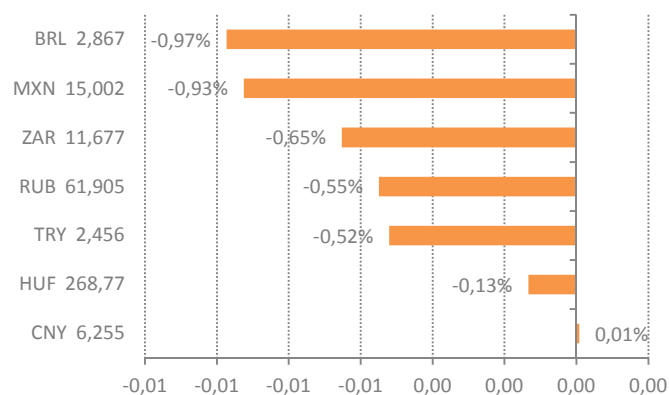
EM eurobonds 10Y YTM, %



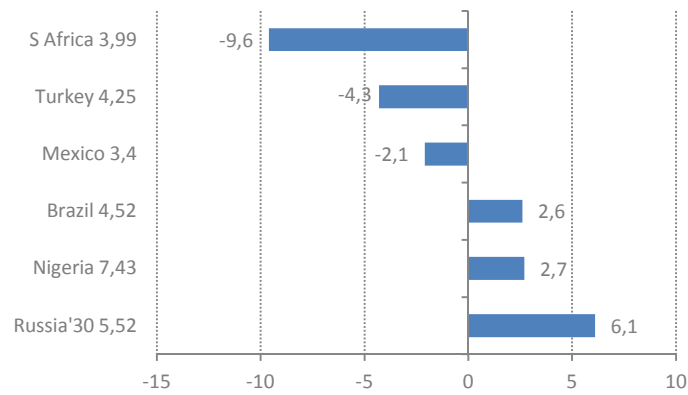
OFZ, %



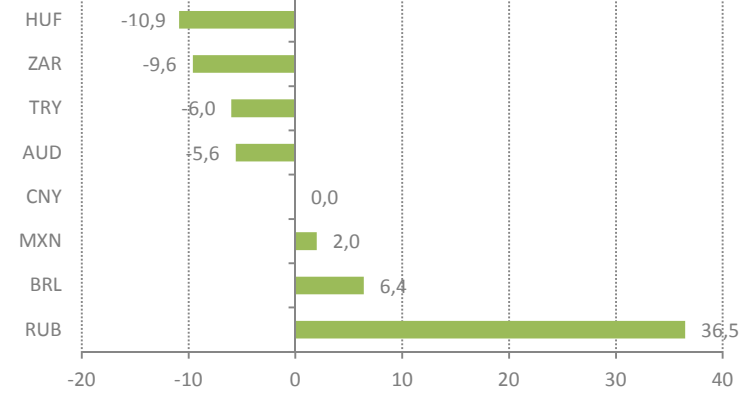
EM currencies: spot FX 1D change, %



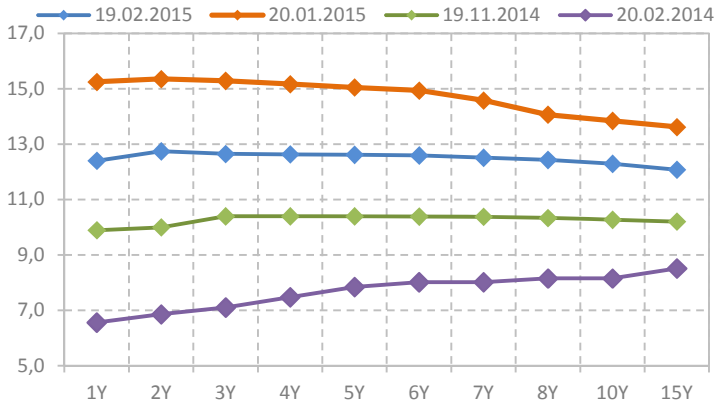
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



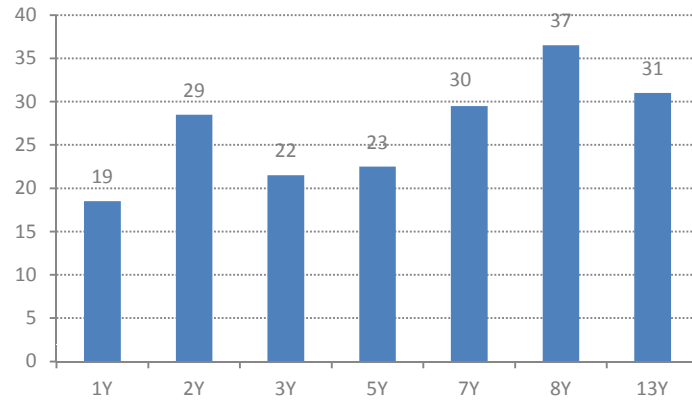
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



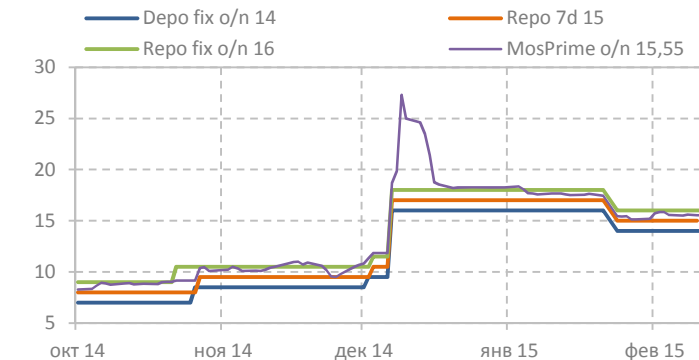
OFZ curves



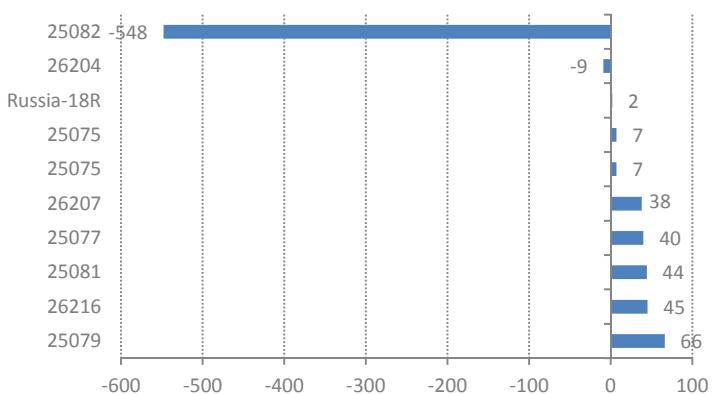
OFZ 1D YTM change, b.p.



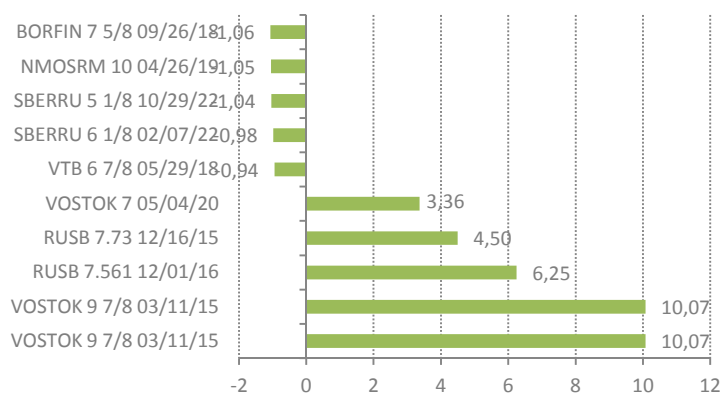
CBR rates, %



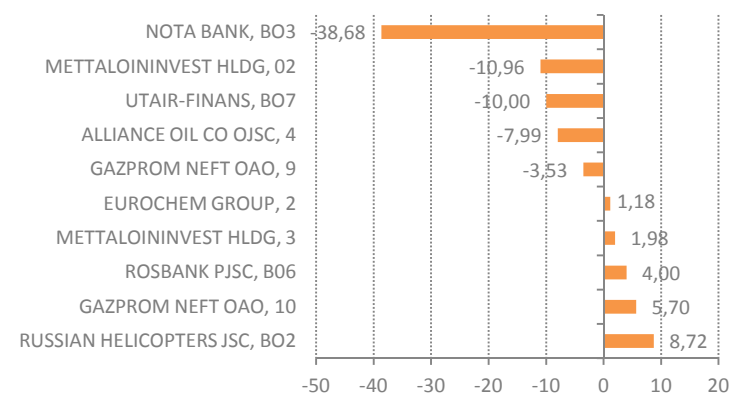
OFZ 1D YTM change, b.p.



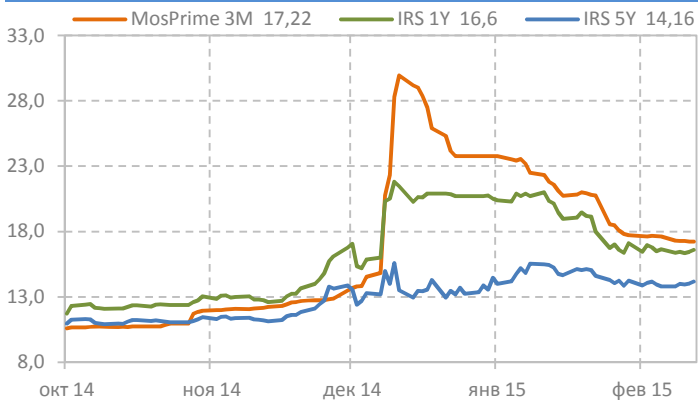
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



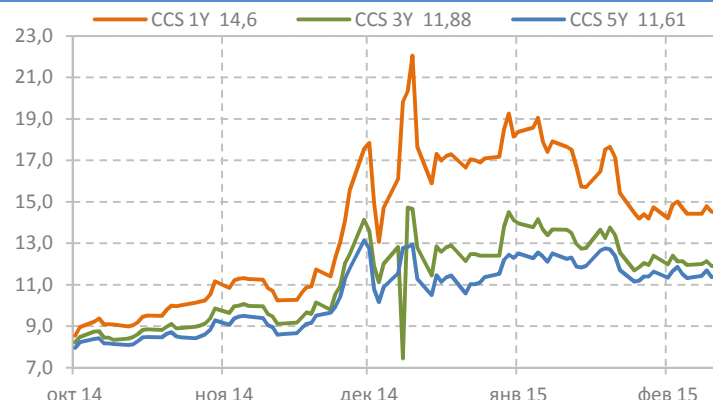
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



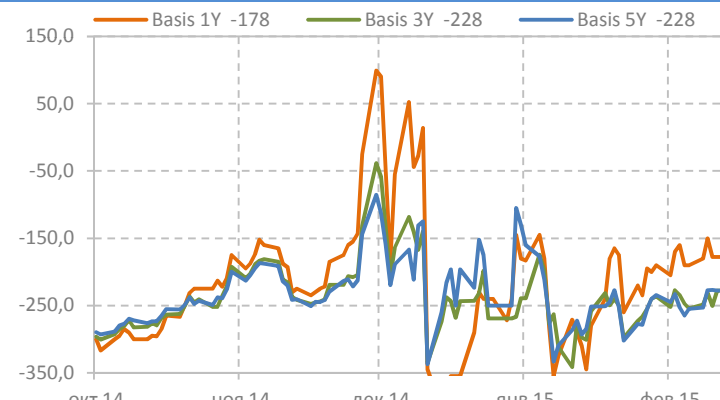
IRS / MosPrime 3M, %



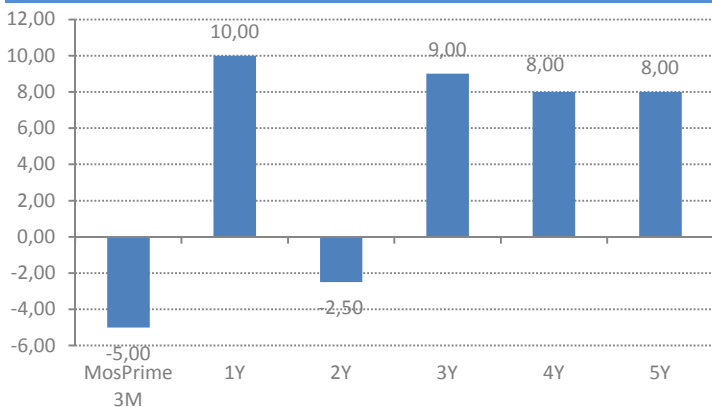
CCS, %



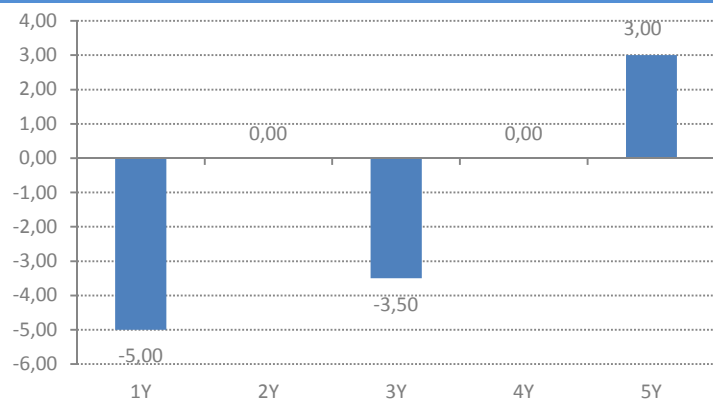
Basis swap, b.p.



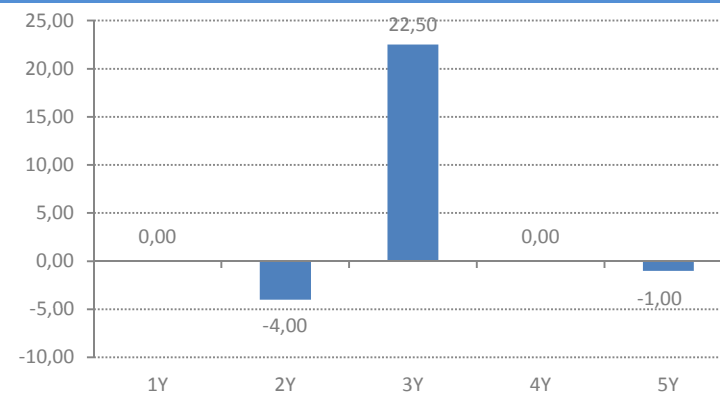
IRS 1D price change, b.p.



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 Полютов 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 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.