

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Неделя началась с консолидации. >>

**Еврооблигации:** Вчера евробонды показали негативную динамику из-за понижения Moody's рейтинга РФ до спекулятивного. Цены на нефть опустились ниже 60 долл./барр. >>

**FX/Денежные рынки:** Решение Moody's ослабило рубль. >>

**Облигации:** В пятницу ОФЗ продолжили снижение по всей кривой. Длинный бонды в доходности превысили 12,2%. >>

## Корпоративные события

ЕАБР (Аз/BBB/WR) планирует 27 февраля сбор заявок на вторичное размещение бондов объемом до 5 млрд руб.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	511.78	0.78
LIBOR 3M	0.263	0.00
EUR/USD	1.13	0.0002
UST-10	2.07	-0.054
Германия-10	0.36	-0.001
Испания-10	1.42	-0.082
Португалия -10	2.12	-0.091
Российские еврооблигации		
Russia-30	5.93	0.24
Russia-42	6.92	0.23
Gazprom-19	8.39	0.39
Evrax-18 (6,75%)	11.29	0.69
Sber-22 (6,125%)	8.33	0.48
Vimpel-22	9.66	0.355
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.61	0.35
ОФЗ 26205 (04.2021)	12.74	0.06
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.23	0.02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.55	0.00
NDF 3M	17.13	0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1274.3	-90.20
Остатки на депозитах, млрд руб.	150.57	-17.26
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61.72	0.00


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

**ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР**

## Глобальные рынки

### Неделя началась с консолидации.

Основная масса важных событий для глобальных рынков запланирована на сегодня – продолжение переговоров по Греции и выступление главы ФРС Дж.Йеллен.

Так, в пятницу Греции на 4 месяца была продлена программа финансовой помощи. В свою очередь, сегодня страна должна представить «тройке» кредиторов план реформ, после чего данные меры должны быть утверждены, соответственно, МВФ, ЕЦБ и Еврокомиссией. Судя по котировкам пары EURUSD, инвесторы остаются настроенными достаточно скептически – европейская валюта продолжает торговаться в диапазоне 1,3-1,4х.

Дальнейшую политику ФРС должно прояснить сегодняшнее выступление Дж.Йеллен. Судя по протоколам к январскому заседанию, речь главы ФРС может оказаться достаточно мягкой, что поддержит, в частности, сырьевые активы.

/ Дмитрий Грицкевич

Инвесторы ждут новостей по Греции, а также выступления главы ФРС.

## Еврооблигации

### Вчера евробонды показали негативную динамику из-за понижения Moody's рейтинга РФ до спекулятивного. Цены на нефть опустились ниже 60 долл./барр.

В понедельник рынок евробондов продемонстрировал негативную динамику на решении Moody's понизить до спекулятивного уровня суверенный рейтинг России. Часть западных инвесторов, в том числе по техническим причинам, была вынуждена фиксировать позиции, поскольку РФ лишилась второго инвестиционного рейтинга следом за S&P. Впрочем, понижение рейтинга уже учитывалось рынком, хотя момент для действий Moody's был выбран неожиданный. В итоге, Russia-30 потеряла в цене более фигуры до 106,63%, а доходность выросла на 24 б.п. до 5,93%. Цены на нефть вчера демонстрировали снижение котировок, просев ниже уровня в 60 долл./барр., не оказав особой поддержки бумагам.

В корпоративном сегменте продажи были шире, учитывая активные покупки в последние дни. Доходность бумаг преимущественно выросла на 25-65 б.п. Хуже рынка смотрелись субординированные выпуски государственных и частных банков, показав рост доходности на 150-250 б.п.

Сегодня с утра цены на нефть продолжают демонстрировать умеренное ослабление, опустившись ниже отметки в 59 долл./барр., что вкупе с рейтинговым действием Moody's может продолжить оказывать давление на российский сегмент евробондов, обеспечив волатильность на рынке в ближайшие дни. Russia-30 вполне может подрастать в доходности до 6,0 - 6,3%. С другой стороны, фактор геополитики может создать положительный фон в случае реализации заявленного отвода тяжелого вооружения ополченцами на Юго-Востоке Украины в рамках Минских договоренностей.

/Александр Полютков

Сегодня инвесторы продолжают отыгрывать рейтинговые действия Moody's и снижение цен на нефть.

## FX/Денежные рынки

### Решение Moody's ослабило рубль.

Укрепление рубля на прошлой неделе было нивелировано решением агентства Moody's снизить суверенный рейтинг РФ до неинвестиционной категории – Ba1. Решение агентства основано на предпосылках сохранения геополитической напряженности продолжительное время, что в перспективе увеличивает риск дефолта страны. В результате, за счет рейтингового действия валюта потеряла 1 рубль, снизившись до 64 руб./долл.

Геополитические риски также остаются на повышенном уровне – в субботу госсекретарь США Джон Керри заявил, что вопросы о введении новых санкций против России и начале поставок оружия Киеву будут рассмотрены президентом США Бараком Обамой в ближайшие несколько дней. Отвод тяжелого вооружения на Донбассе также пока не начат. При этом инвесторы будут ждать комментариев от глав МИД «нормандской четверки», которые встречаются сегодня в первой половине дня в Париже.

Цены на нефть не смогли по итогам недели удержаться в диапазоне 60-65 долл./барр., снизившись до 58,6 долл. барр. На этом фоне не исключаем, что рубль вернется к уровню позапрошлой недели – 66 руб./долл. В качестве поддержки национальной валюте выступит лишь финальный этап налогового периода, однако его влияние на рынок, на наш взгляд, ограничено.

**/ Дмитрий Грицкевич**

Не исключаем, что рубль вернется к уровню позапрошлой недели – 66 руб./долл.

## Облигации

### В пятницу ОФЗ продолжили снижение по всей кривой. Длинный бонды в доходности превысили 12,2%.

В пятницу перед длинными выходными инвесторы продолжили фиксироваться в ОФЗ. Котировки по всей кривой снижались преимущественно в диапазоне 50-100 б.п. Длинные госбумаги торговались с доходностью выше 12,2%. Как мы ранее отмечали, в целом доходности ОФЗ выглядят довольно агрессивно, учитывая, что пик инфляции еще не пройден, что, похоже, в том числе стало поводом для снижения.

Сегодня ОФЗ, скорее всего, продолжат нисходящий ценовой тренд, отыгрывая решение Moody's понизить суверенный рейтинг России до спекулятивного уровня. К тому же подешевевшая нефть выступает не в пользу рублевых бондов, давление будет сохраняться. Некоторая поддержка госбумагам может последовать со стороны геополитики, если стороны конфликта на Юго-Востоке Украины продолжат соблюдать режим прекращения огня и отвода тяжелого вооружения, в частности представители ДНР заявили о готовности сегодня начать полномасштабный отвод техники.

**/ Александр Полютов**

Сегодня ждем продолжения нисходящего ценового тренда на фоне понижения суверенного рейтинга Moody's и дешевающей нефти.

## Корпоративные события

### ЕАБР (Аз/BBB/WR) планирует 27 февраля сбор заявок на вторичное размещение бондов объемом до 5 млрд руб.

Евразийский банк развития (ЕАБР) планирует 27 февраля с 10:00 мск до 17:00 мск собирать заявки инвесторов на вторичное размещение облигаций 2-й серии объемом до 5 млрд рублей. Организаторами вторичного размещения выступают Газпромбанк, Райффайзенбанк, Росбанк.

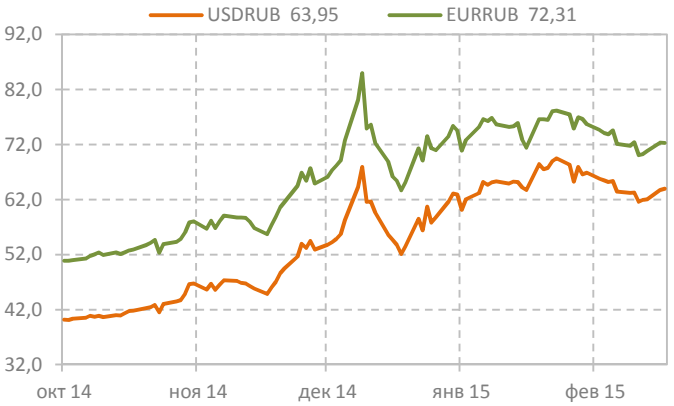
Индикативная доходность к годовой оферте с исполнением 29 февраля 2016 года составляет 16,42% годовых. Вторичное размещение бондов запланировано на 2 марта. Данный выпуск ЕАБР разместил в марте 2012 года. Ставка 1-го купона была установлена по итогам book building в размере 8,5% годовых, с офертой через 3 года. Ставка 13-16 купонов облигаций - 15,5% годовых. По бумагам 2 марта предстоит плановая оферта. Дата погашения займа - 21 февраля 2019 года.

Наднациональный статус и высокая капитализация ЕАБР обеспечивают банку кредитные рейтинги, превышающие уровни рейтингов российских банков первого эшелона. Одновременно с этим мы обращаем внимание на адекватный запас ликвидных активов, составляющих 35% от валюты баланса банка.

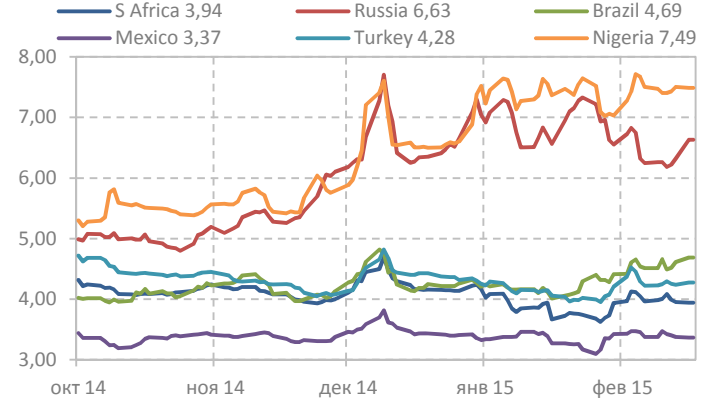
Среди потенциальных рисков мы отмечаем высокую зависимость ЕАБР от рефинансирования на долговом рынке. Выпущенные ценные бумаги составляют 91% от совокупных обязательств Банка.

Объявленный уровень доходности вторичного размещения облигаций ЕАБР серии 02 предполагает премию к кривой ОФЗ в размере 484 б.п., что на наш взгляд выглядит интересно.

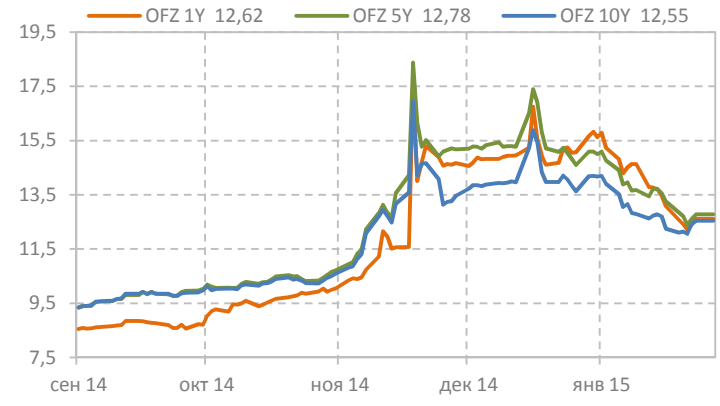
USD/RUB, EUR/RUB



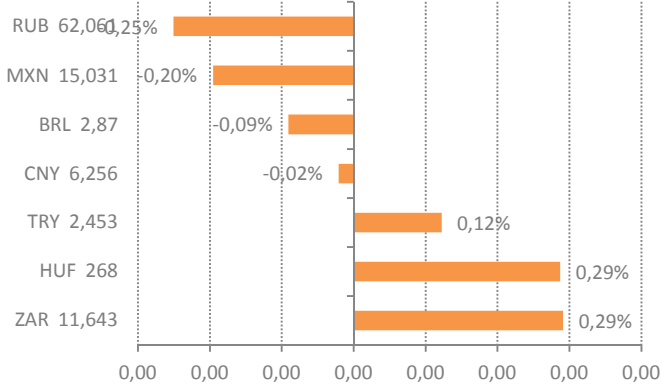
EM eurobonds 10Y YTM, %



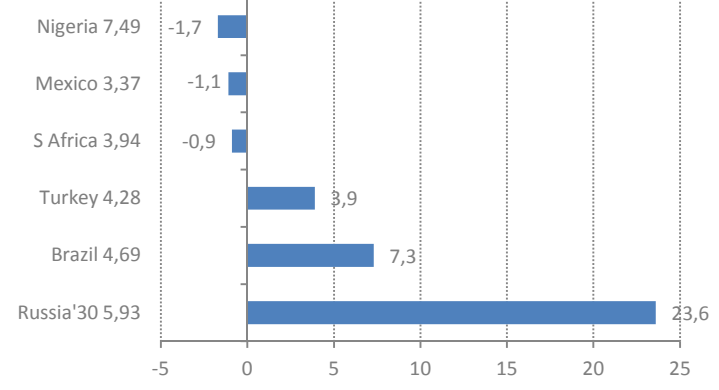
OFZ, %



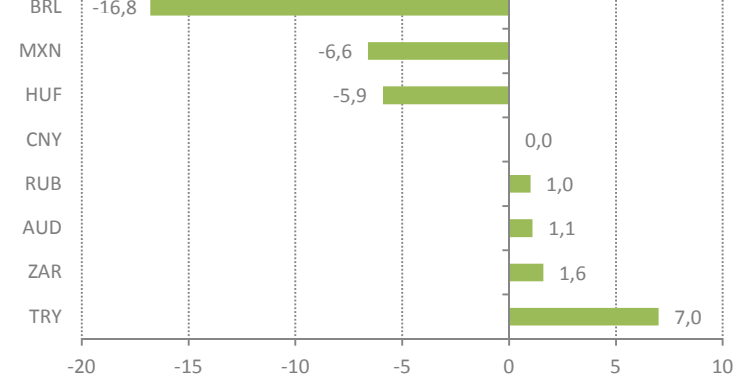
EM currencies: spot FX 1D change, %



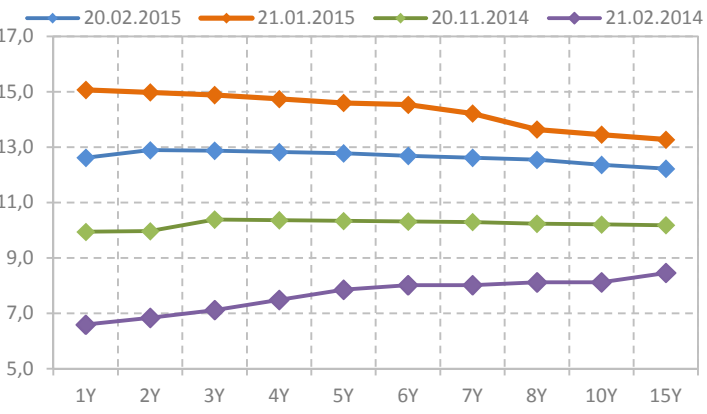
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



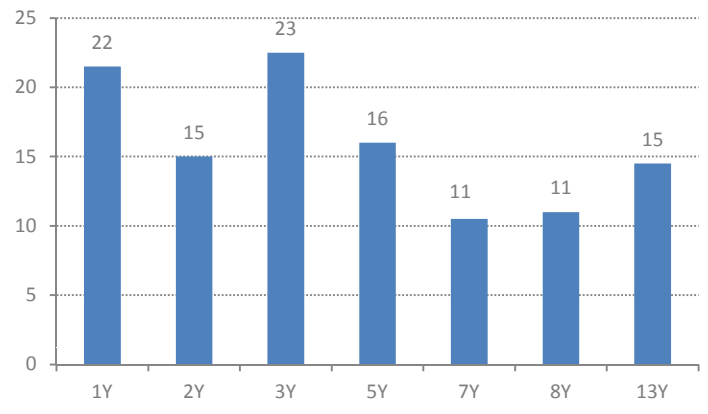
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



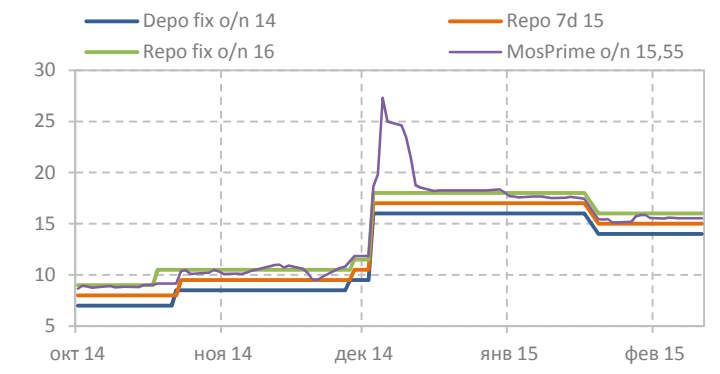
OFZ curves



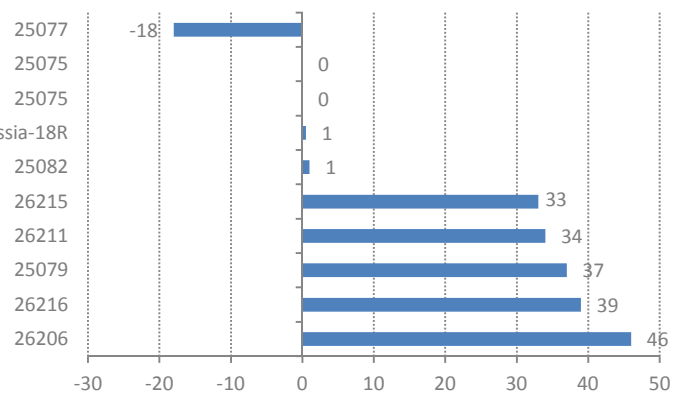
OFZ 1D YTM change, b.p.



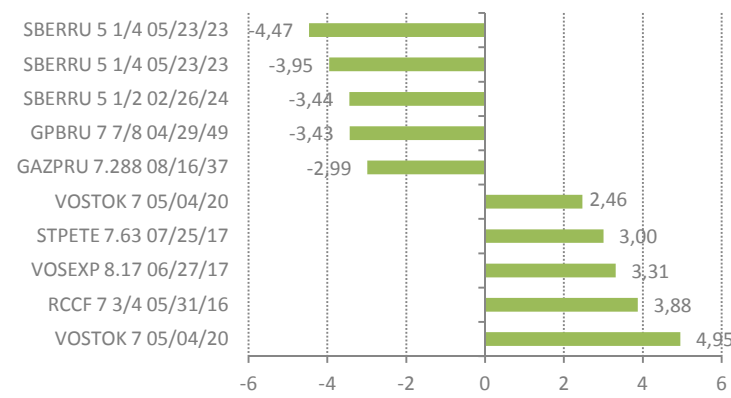
CBR rates, %



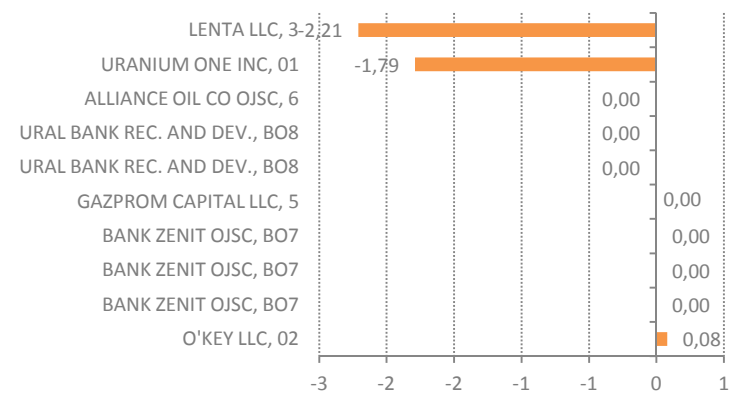
### OFZ 1D YTM change, b.p.



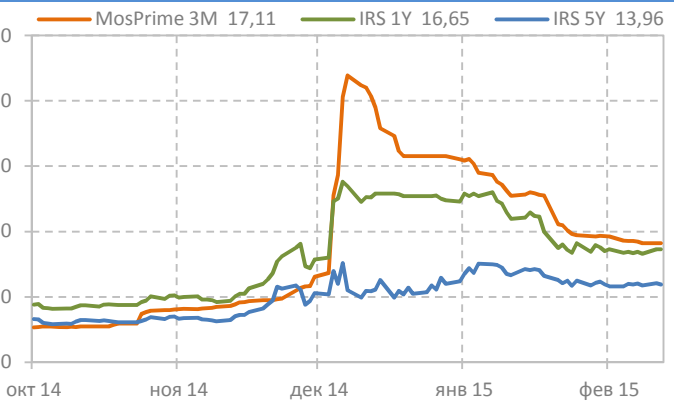
### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



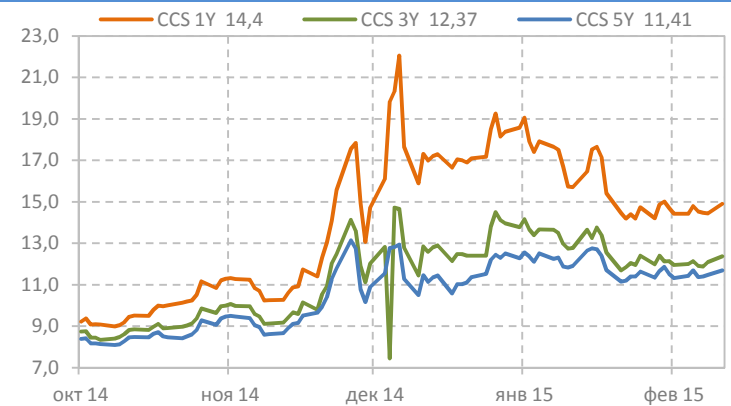
### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



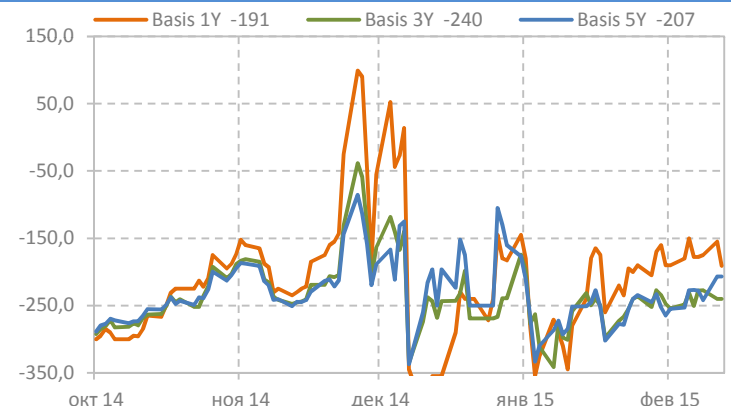
### IRS / MosPrime 3M, %



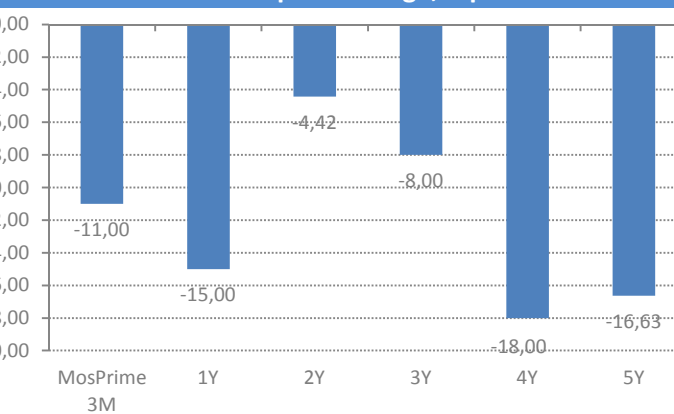
### CCS, %



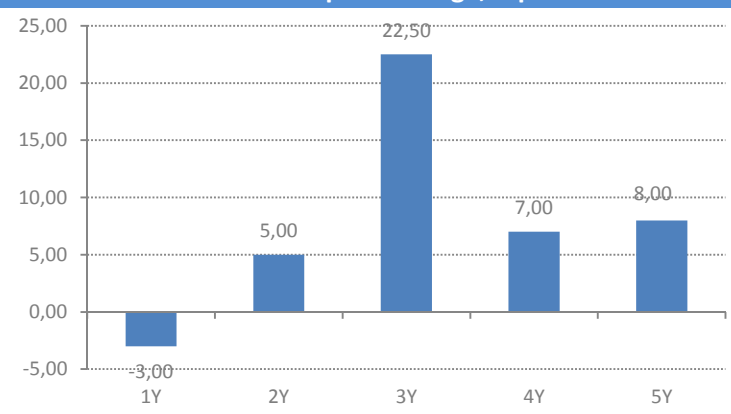
### Basis swap, b.p.



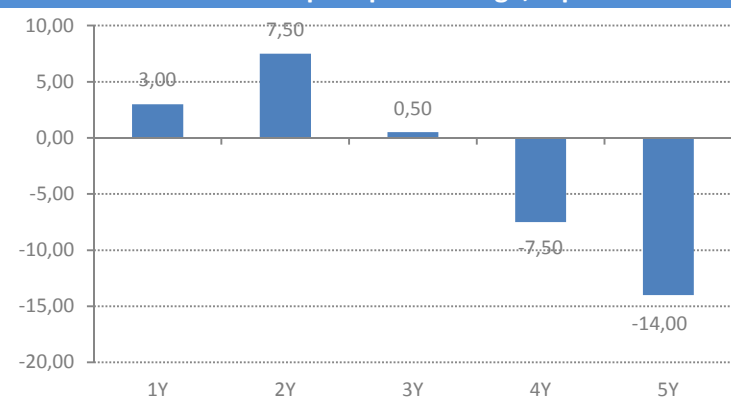
### IRS 1D price change, b.p.



### 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 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.