

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Во вторник на рынках сформировалась коррекция после роста оптимизма в начале недели. >>

Еврооблигации: Российские евробонды в первые дни текущей недели, пока в России были длинные выходные, показывали уверенный рост следом за нефтью. >>

FX/Денежные рынки: Высокая волатильность на локальном валютном рынке сохраняется. >>

Облигации: ОФЗ на росте нефтяных цен и укреплении рубля в начале недели торговались на положительной территории, но активность была низкой. >>

Корпоративные события

ВТБ 24 (Ва2/-/-) ведет переговоры о покупке Запсибкомбанка (-/В+/-).

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

24 февраля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	331,65	5,38
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	1,72	-0,03
Германия-10	0,18	-0,03
Испания-10	1,65	-0,05
Португалия -10	3,43	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,45	-0,14
Russia-42	5,96	-0,10
Gazprom-19	5,14	-0,07
Evraz-18 (6,75%)	7,93	-0,05
Sber-22 (6,125%)	5,65	-0,01
Vimpel-22	7,00	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	9,52	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,03	-0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,88	-0,11
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,03	-0,10
NDF 3M	10,34	0,17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1665,6	30,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	405,70	85,78
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	77,13	0,00



Глобальные рынки

Во вторник на рынках сформировалась коррекция после роста оптимизма в начале недели.

Поводами для снижения аппетита к риску во вторник стали данные по запасам нефти в США и слабые данные по индексу Conference Board. Так, API указало на рост запасов сырой нефти на 7,1 млн. барр. При этом индекс доверия к американской экономике упал с пересмотренных 97,8 п. в январе до 92,2 п. в феврале.

На этом фоне на глобальных рынках вновь повысился спрос на защитные активы - доходность UST'10 продемонстрировала снижение на 4 б.п. – до 1,717% годовых.

Негативная статистика по Германии также спровоцировала снижение доходностей Bund'10 в начале недели на 3 б.п. – до 0,17% годовых – минимума с апреля прошлого года. Так, индекс доверия к экономике IFO опустился в феврале до 105,7 п. по сравнению со 107,3 п. в январе.

В конце текущей недели инвесторы будут ждать данных об инфляции и ВВП США, в результате чего не исключаем преобладания на рынке коррекционных настроений до выхода данной статистики.

/ Дмитрий Грицкевич

Не исключаем превалирования на рынке коррекционных настроений до выхода данных по инфляции и ВВП США в конце недели.

Еврооблигации

Российские евробонды в первые дни текущей недели, пока в России были длинные выходные, показывали уверенный рост следом за нефтью.

Российские суверенные евробонды в первые дни текущей недели, пока в России были длинные выходные, показывали уверенный рост (100-150 б.п.), отыгрывая восходящую динамику нефтяных котировок, которые вновь подскочили к отметке 35 долл. за барр. марки Brent. При этом госбумаги в цене достигли максимумов этого года, а бенчмарк Russia-23 даже ушел выше уровней конца минувшего года. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в доходности опустились до 6%, бенчмарк Russia-23 – ниже 4,5%. CDS на Россию (5 лет) за пару дней опустился почти на 10 б.п. до 331 б.п. Корпоративные евробонды также торговались в начале недели на положительной территории в рамках общего оптимизма на глобальных рынках.

Сегодня ситуация на сырьевых площадках продолжает развиваться скорее в негативном ключе, Brent опустился ниже 33 долл. за барр. Все это, безусловно, будет находить отражение в котировках российских евробондов, которые после роста могут начать корректироваться следом за нефтью. Некоторую поддержку может оказать геополитический фактор, в частности достижение договоренности прекращения огня в Сирии при содействии США и России.

/ Александр Полютов

Сегодня российские евробонды могут корректироваться, отыгрывая падение нефтяных цен.



FX/Денежные рынки

Высокая волатильность на локальном валютном рынке сохраняется.

Рубль остается внутри широкого коридора 75-80 руб./долл. В понедельник, на импульсе роста цен на нефть к 35 долл./барр., рубль вновь протестировал важный уровень сопротивления 75 руб./долл. Однако уже во вторник картина изменилась. Котировки нефти на фоне публикации негативных данных по запасам углеводородов в США вернулись к отметке 33 долл./барр. при коррекции рубля до 76,5 руб./долл.

В целом, ждем, что котировки нефти на текущей неделе останутся в диапазоне 32-34 долл./барр. При этом поддержкой для национальной валюты будут выступать налоговые выплаты 25 февраля: НДС (100 млрд. руб.), акцизы (60 млрд. руб.), НДСПИ (180 млрд. руб.).

В результате, национальная валюта на текущей короткой неделе, скорее всего, продолжит попытки тестировать уровень 75 руб./долл., однако для его прохождения нужен выход нефти вверх из сформированного диапазона 32-34 долл./барр.

/ Дмитрий Грицкевич

Национальная валюта на текущей короткой неделе, скорее всего, продолжит попытки тестировать уровень 75 руб./долл.

Облигации

ОФЗ на росте нефтяных цен и укреплении рубля в начале недели торговались на положительной территории, но активность была низкой.

ОФЗ на фоне роста нефтяных цен и укрепления позиций рубля в начале недели продолжили торговаться в положительной зоне («+20-40 б.п.», в длине «+80-85 б.п.»), впрочем, активность была низкой, в том числе в свете длинных выходных. В итоге, доходность среднесрочных бумаг закрепились на уровне 9,98-10%, в длине – ниже 9,9%.

Таким образом, дисконт к ключевой ставке ЦБ составил более 100 б.п., что отражает ожидания рынка относительно возобновления смягчения ДКП ЦБ, возможно, уже на мартовском заседании (18 числа). Впрочем, на наш взгляд, основной цикл снижения ставки может реализоваться, скорее, во второй половине года.

В то же время сегодня на фоне падения нефти ниже 33 долл. за барр. марки Brent ОФЗ могут локально корректироваться, сократив спрэд к ключевой ставке до менее 100 б.п., после тестирования доходности в 10%. К тому же с завершением длинных выходных на рынок вернется торговая активность. Некоторая поддержка гособлигациям может быть в связи с отсутствием сегодня аукционов Минфина, которые состоятся уже в марте.

/ Александр Полютов

Сегодня торговая активность в ОФЗ после длинных выходных нормализуется, вероятно локальная коррекция на нефти.



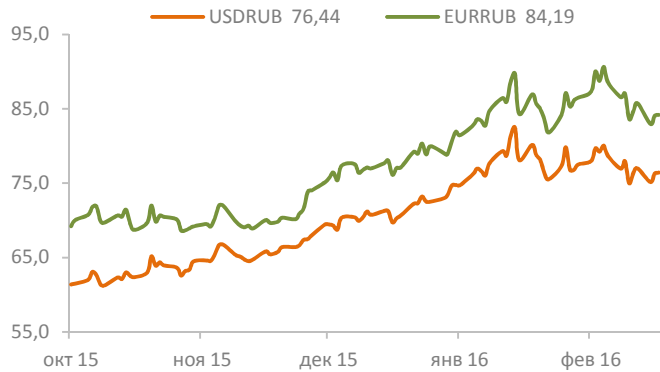
Корпоративные события

ВТБ 24 (Ba2/-/-) ведет переговоры о покупке Запсибкомбанка (-/B+/-).

По информации "Ъ" ВТБ 24 ведет переговоры о покупке крупнейшего регионального банка в Тюменской области — Запсибкомбанка. Реализация сделки позволит Группе ВТБ усилить позиции в Уральском регионе. При этом влияние сделки на общий бизнес Группы ВТБ будет незначительно, поскольку активы Запсибкомбанка составляют менее 1% от активов Группы ВТБ. В облигациях Запсибкомбанка также не ожидаем реакции на новость. Выпуск облигаций серии БО-3 предстоит к погашению 25.02.2016 г. Облигации серии БО-4 выкуплены по офортам в течение 2015 г. Выпуск субординированных облигаций серии 02 имеет низкую ликвидность.

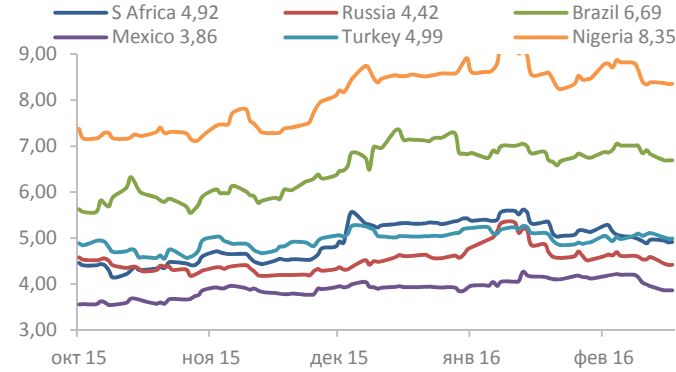
/ Дмитрий Монастыршин

USD/RUB, EUR/RUB



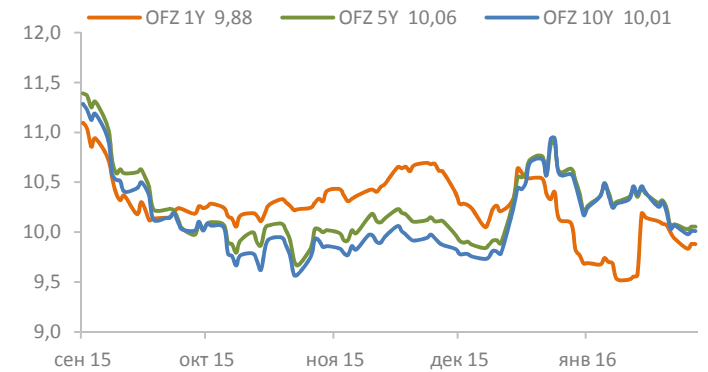
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



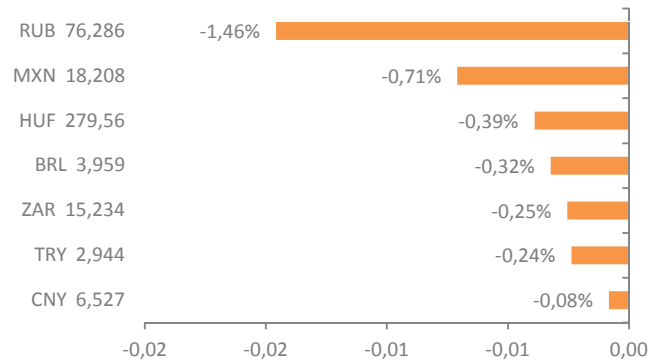
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



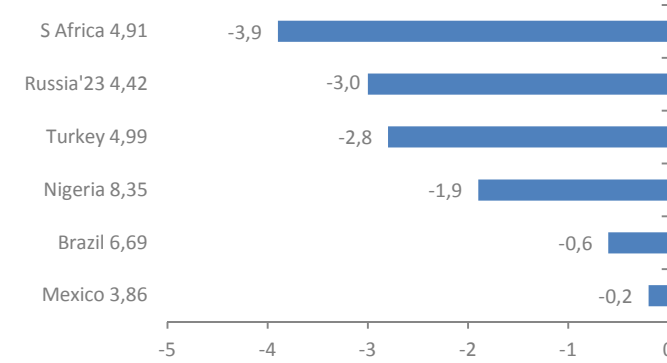
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



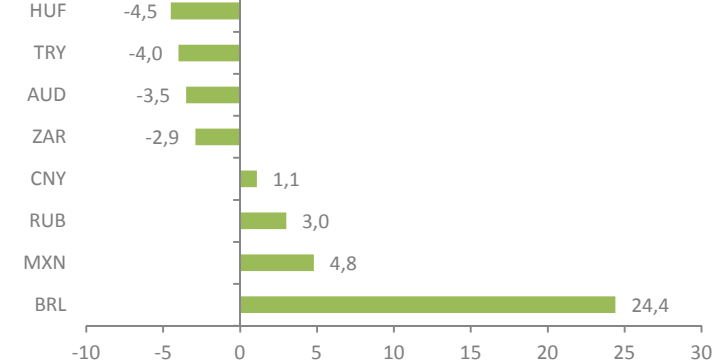
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



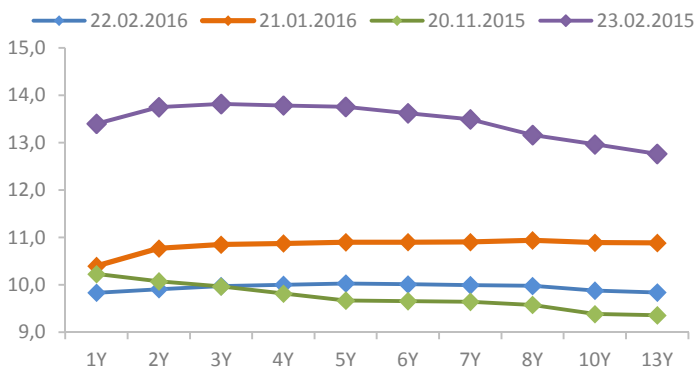
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



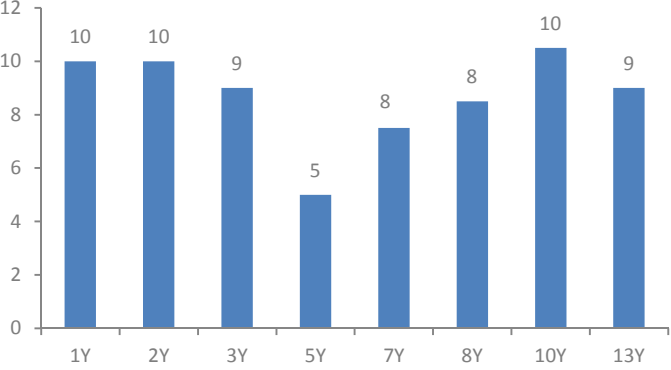
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



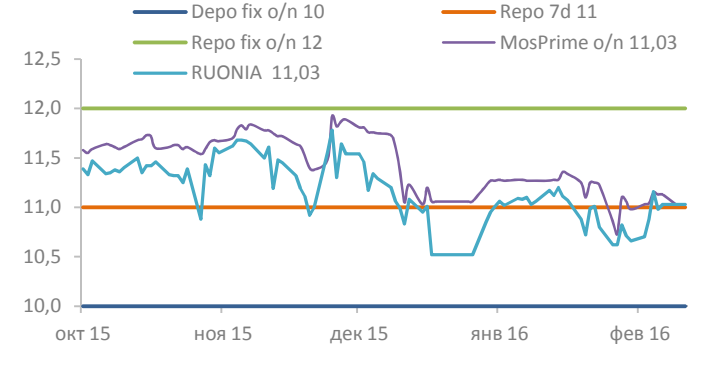
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



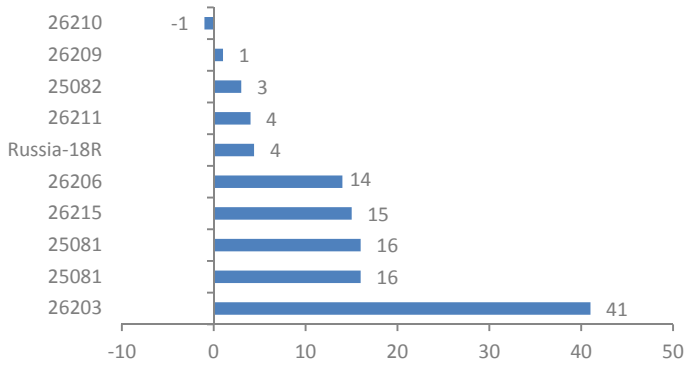
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



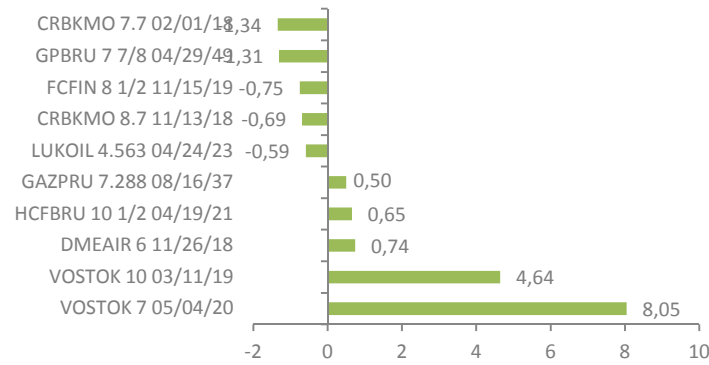
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



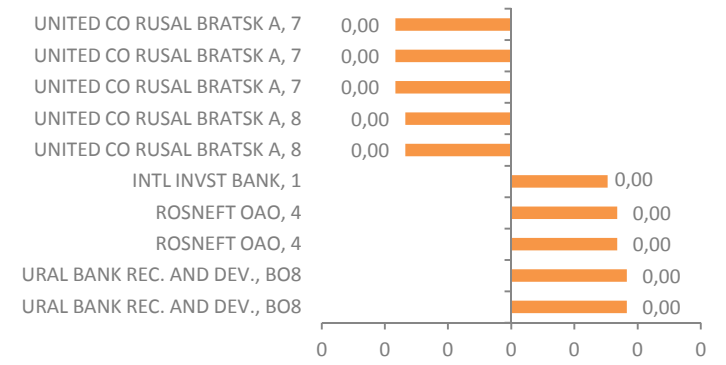
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



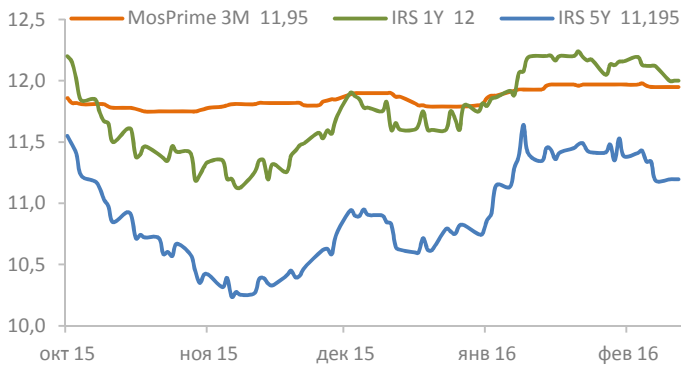
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



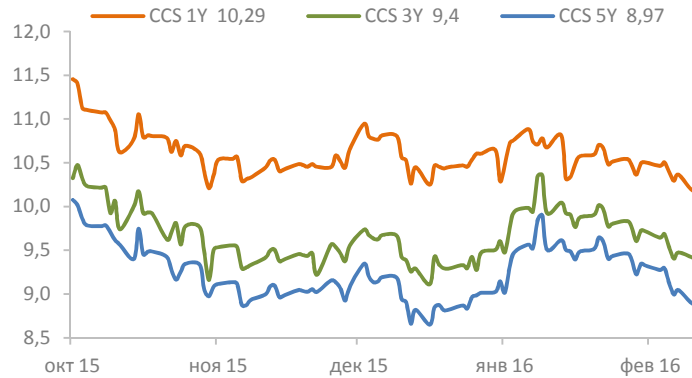
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



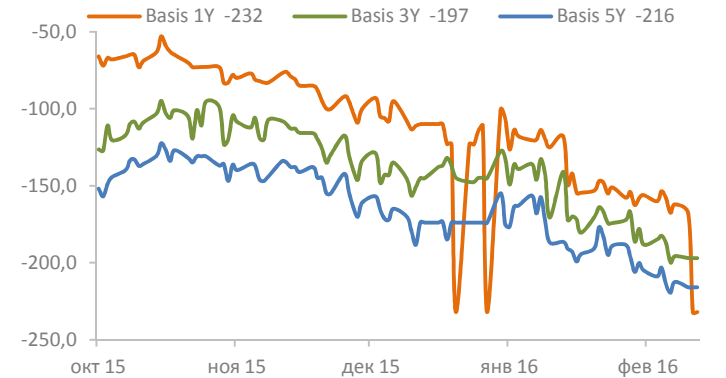
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



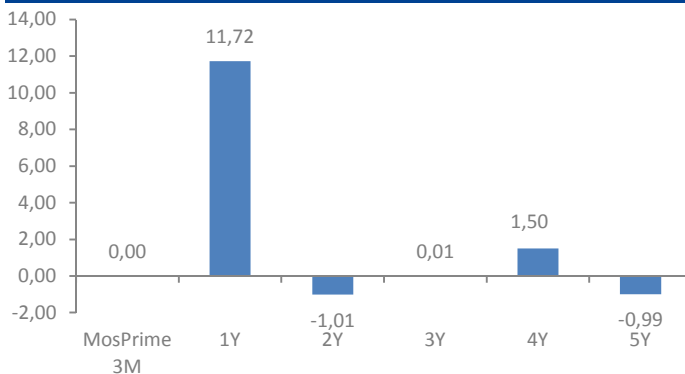
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



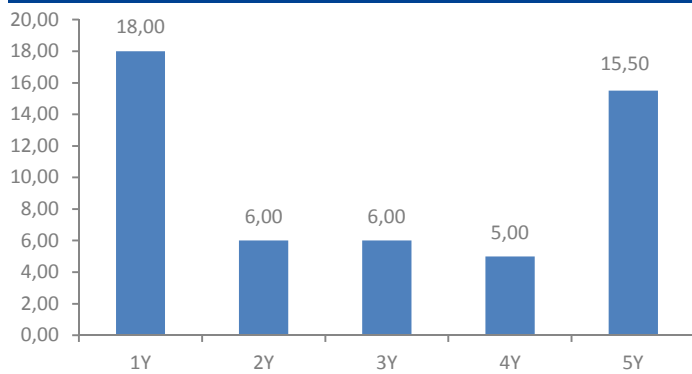
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



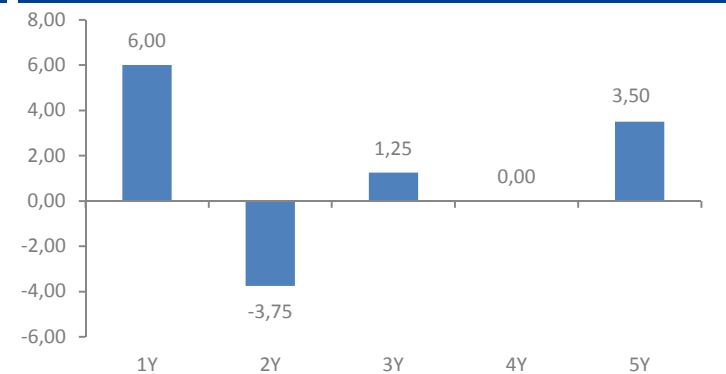
Источник: Bloomberg, PSB Research

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
Сibaев Руслан sibaevrd@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.