

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Данные об инфляции США спровоцировали рост активности на глобальных долговых площадках. >>

Еврооблигации: Во вторник покупки в суверенных евробондах РФ сохранились на фоне удерживающегося позитивного настроения и дорожавшей нефти. >>

FX/Денежные рынки: Рубль продолжил обновлять максимумы текущего года. Вопрос о сохранении намеченного тренда остается открытым. >>

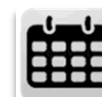
Облигации: Вчера в сегменте ОФЗ продолжились покупки на фоне дорожавшей нефти и укреплении рубля. >>

Корпоративные события

Результаты банковского сектора в феврале.

Лента (B1/B+/-) привлекла в рамках SPO 225 млн долл.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	420.25	-31.47
EUR/USD	1.09	0.00
UST-10	1.88	-0.04
Германия-10	0.24	0.01
Испания-10	1.29	0.03
Португалия -10	1.79	0.05
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.53	-0.25
Russia-42	6.15	-0.14
Gazprom-19	7.01	-0.36
Evrax-18 (6,75%)	9.14	-0.12
Sber-22 (6,125%)	7.75	-0.19
Vimpel-22	8.60	-0.25
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.98	-0.11
ОФЗ 26205 (04.2021)	12.66	-0.17
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.5	-0.06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	14.78	-0.05
NDF 3M	15.33	0.06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1412.4	34.80
Остатки на депозитах, млрд руб.	136.32	3.02
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58.77	-0.67


КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Данные об инфляции США спровоцировали рост активности на глобальных долговых площадках.

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке проходили в условиях довольно плотного информационного фона. Представленные предварительные данные об индексах деловой активности в сфере услуг и производственном секторе ЕС оказали лучше ожиданий. Реакция участников на представленную статистику при этом была весьма скромной, тем не менее, позитивные настроения все же присутствовали на рынке.

В рамках американской сессии были опубликованы данные об инфляции США, которые отразили снижение вероятности реализации дефляционного сценария. В подобных условиях ФРС может задуматься о начале ужесточения монетарной политики. На этом фоне доходности UST-10, а также торгующихся на тот момент европейских госбумаг продемонстрировали разнонаправленную динамику. Американские облигации продемонстрировали снижение, тогда как европейские напротив рост.

Пара EUR/USD при этом продолжает торговаться в диапазоне 1,09х - 1,1х.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день ввиду менее плотного информационного потока сулит участникам снижением активности торгов. Тем не менее, участники все же могут отыграть вчерашнее движение на данных об инфляции в США.

Еврооблигации

Во вторник покупки в суверенных евробондах РФ сохранились на фоне удерживающегося позитивного настроения и дорожавшей нефти.

Во вторник суверенные евробонды продолжили рост на фоне сохраняющегося позитива, которому способствовало укрепление рубля и подъем нефтяных котировок – марка Brent превышала отметку в 56,5 долл. за барр. За вчерашний день Russia-30 в цене прибавила еще на 118 б.п. до 112,973%, доходность снизилась на 25 б.п. до 4,52%, вернувшись к уровням конца октября, когда цены на нефть удерживались выше отметки 80 долл. за барр., как раз перед тем, как заметно подешеветь.

В корпоративном сегменте вчера покупки также прошли широким фронтом – рост в цене преимущественно был в пределах 80-100 б.п. Лучше рынка были бонды Газпрома, госбанков.

В целом, на наш взгляд, дальнейших информационных поводов для уверенного роста пока нет, и риски коррекции после бурного роста усиливаются. Впрочем, сегодня с утра нефть удерживается выше 55 долл. за барр., что может поддержать российские евробонды. В этом свете, если ценового ухудшения не произойдет на сырьевых площадках, ожидаем скорее консолидации, хотя не исключаем возможность роста на небольших объемах. Отметим, что спрос на бонды может сохраняться со стороны локальных игроков, имеющих доступ к инструменту валютное РЕПО ЦБ РФ.

/Александр Полютов

Сегодня информационных поводов для продолжения роста нет, вероятна консолидация, зреет коррекция.

FX/Денежные рынки

Рубль продолжил обновлять максимумы текущего года. Вопрос о сохранении намеченного тренда остается открытым.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке рубль продолжил демонстрировать укрепление собственных позиций. Курс доллара в рамках дневной сессии достигал уровня 57,47 руб., а курс евро - 63,09 руб. Основными факторами поддержки рубля, как и ранее, можно назвать повышенный спрос на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат, а также относительную стабильность на геополитической арене. Кроме того вчера в рамках российской дневной сессии стоимость нефти поднималась выше 55 долл. за барр. до 56,27 долл. за барр.

По итогам дня курс доллара немного вырос под давлением коррекции на сырьевых площадках и составил 57,70 руб.

Сегодня на локальном валютном рынке рубль может консолидироваться на достигнутых в рамках вчерашней сессии уровнях вблизи значения 58 руб. за доллар. При этом мы полагаем, что пока не следует рассчитывать на снижение спроса на рублевую ликвидность. Сегодняшняя уплата трети НДС, НДСПИ и акцизов в совокупность может изъять из банковской системы по нашим оценкам до 510 млрд руб. При этом не следует забывать и о предстоящей уплате налога на прибыль (до 350 млрд руб.). Таким образом, объем ликвидности в банковской системе при текущем уровне остатков на счетах в ЦБ может снизиться до 650-750 млрд руб. (без учета возможных бюджетных трансфертов). Без увеличения предложения ресурсов со стороны ЦБ банки будут вынуждены продолжить продажи валюты для пополнения объемов рублевой ликвидности.

На денежном рынке ставки демонстрируют относительную стабильность вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ. Объем ликвидности банковской системы продолжает удерживаться на уровне 1,5 трлн руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня на локальном валютном рынке рубль может консолидироваться на достигнутых в рамках вчерашней сессии уровнях вблизи значения 58 руб. за доллар.

Облигации

Вчера в сегменте ОФЗ продолжились покупки на фоне дорожавшей нефти и укреплении рубля.

Во вторник в сегменте ОФЗ продолжились покупки на фоне дорожавшей нефти и укрепляющегося рубля – рост в госбумагах в основном составил 30-70 б.п. Длинные госбумаги в доходности были ниже уровня 12,6%. Отметим, что спред ОФЗ к ключевой ставке ЦБ РФ на уровне 14% продолжил расширяться, вновь постепенно закладывая дальнейшее смягчение ДКП ЦБ РФ на следующем заседании.

Сегодня внимание игроков рынка будет на аукционах Минфина, который предложит сразу два выпуска ОФЗ – 3-летний флоатер 24018 на 6,17 млрд руб., а также выпуск 26215 с погашением в 2023 г. в объеме 10 млрд руб. В предыдущие аукционы регулятор предложил длинный 10-летний флоатер, который не нашел особого отклика у игроков рынка. Похоже, Минфин учел данный факт и сейчас решил выбрать проверенный более короткий инструмент. На наш взгляд, конъюнктура располагает для успешного проведения размещения ОФЗ, спрос, вероятно, будет на оба выпуска, в том числе в ожиданиях дальнейшего понижения ставки. Вчера флоатер торговался по цене 95,34%, в районе 95 фигуры может состояться размещение. При этом, по нашим оценкам, с учетом хеджирования через RUONIA swap цена по флоатеру может составлять 99 фигуры.

В среду нефтяные котировки и разгар периода налоговых выплат вновь поддержат рубль, что будет способствовать сохранению позитивного настроения. В первой половине для внимания участников рынка будет на размещении ОФЗ.

/ Александр Полютов

Сегодня позитивный настрой может сохраниться на нефти и окрепшем рубле. Внимание игроков рынка на аукционах Минфина.

Корпоративные события

Результаты банковского сектора в феврале.

По данным ЦБ в феврале активы российских банков сократились на 5,4%. На сокращение активов повлияло укрепление рубля (на 12,5% по отношению к USD) и уменьшение статей баланса, номинированных в валюте. Проблемная задолженность по кредитам продолжила рост. Доля просроченных кредитов физлиц выросла в феврале с 6,3% до 6,6%, а по кредитам юрлицам – с 4,5% до 4,8%. Увеличению доли просроченной задолженности способствует вызревание ранее выданных кредитов на фоне стагнации портфелей.

Финансовый результат деятельности российских банков постепенно улучшается, однако третий месяц подряд остается отрицательным. Убытки за февраль в целом по системе составили 12,2 млрд руб. против убытка 23,6 млрд руб. в январе и 191,6 млрд руб. в декабре.

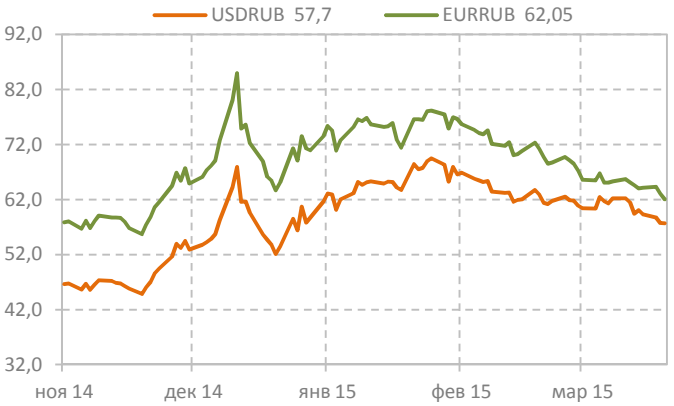
На фоне продолжающегося ослабления кредитных метрик значительного числа российских банков ожидаем отложенной реакции в бондах банковского сектора на улучшение конъюнктуры российского долгового рынка.

Лента (B1/B+/-) привлекла в рамках SPO 225 млн долл.

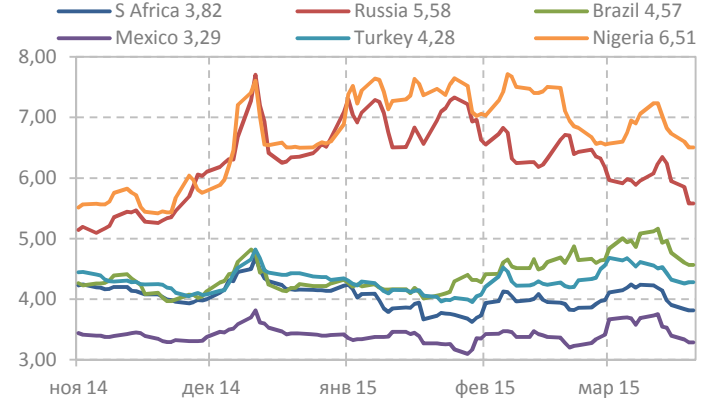
Лента разместила 35,2 млн новых GDR на общую сумму 225 млн долл. (около 13 млрд руб.) по цене 6,4 долл. за бумагу, говорится в сообщении ритейлера. Размещение прошло по процедуре ускоренного букбилдинга, без ценового диапазона – инвесторы подавали заявки, исходя из рыночных котировок и собственных предложений по цене, рассказывал Интерфаксу источник, близкий к одному из банков-организаторов сделки. Привлеченные в ходе SPO средства Лента намерена потратить на погашение кредитов и ускорение развития в 2015 г. – ритейлер намерен открыть не менее 25 гипермаркетов против 20-25 ранее озвученных. Капитальные затраты при этом вырастут на 5 млрд руб. до 30 млрд руб. Напомним, по итогам 2014 г. долг Ленты составлял 71 млрд руб., метрика Долг/EBITDA – 3,3х, при этом запас денежных средств составлял 12 млрд руб., которых в целом было достаточно для погашения короткого долга около 13 млрд руб. Впрочем, привлеченные через SPO средства оградят Ленту от дополнительных заимствований на развитие сети, что позитивно для кредитного качества ритейлера, чей долг в целом остается довольно высоким.

Облигации Ленты вряд ли будут особо реагировать на хорошую новость, учитывая их слабую ликвидность. Впрочем, наиболее ликвидный выпуск Лента оз (YTP 16%/0,95 г.) может представлять интерес в рамках стратегии buy&hold по цене ниже номинала – 95,5%.

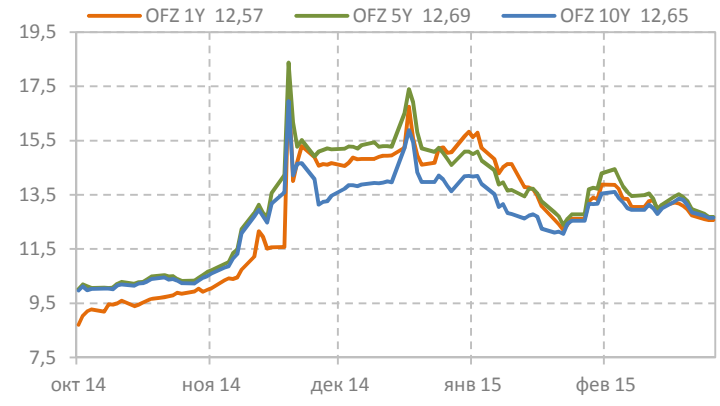
USD/RUB, EUR/RUB



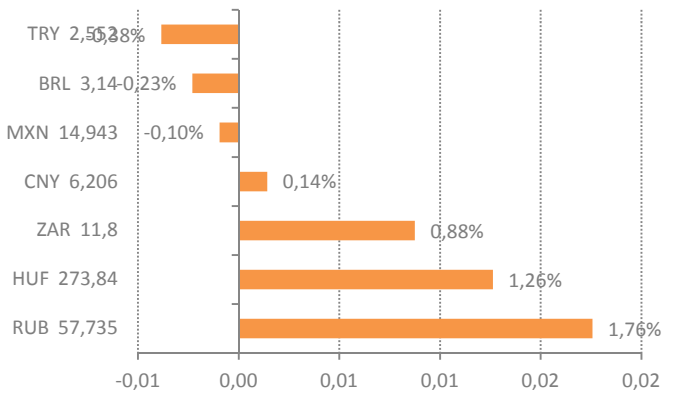
EM eurobonds 10Y YTM, %



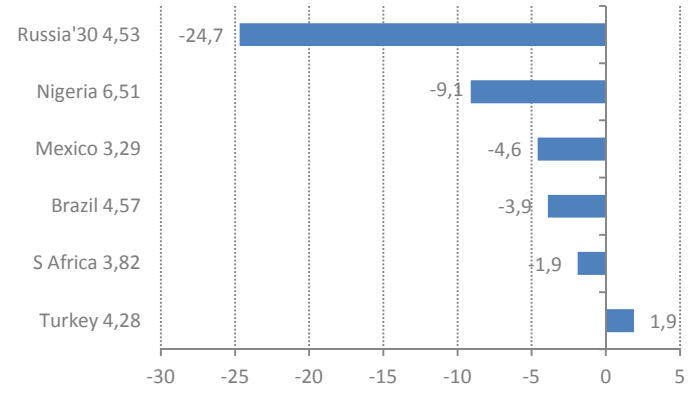
OFZ, %



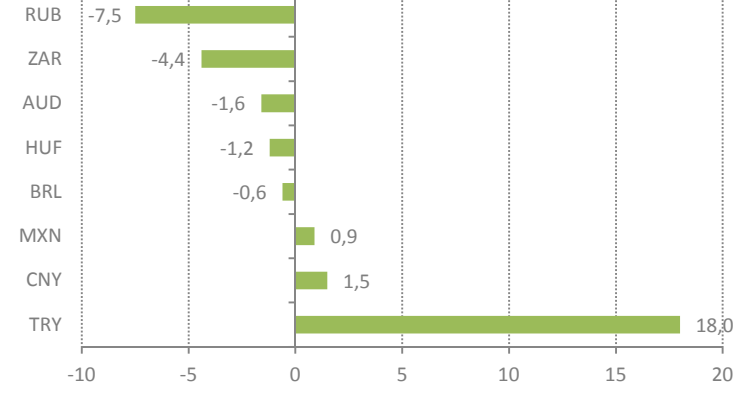
EM currencies: spot FX 1D change, %



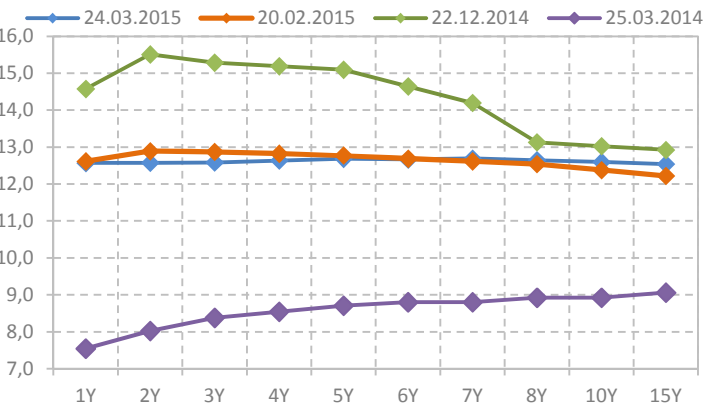
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



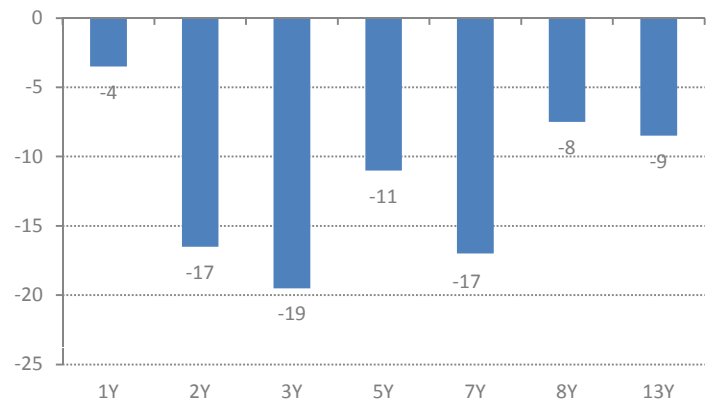
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



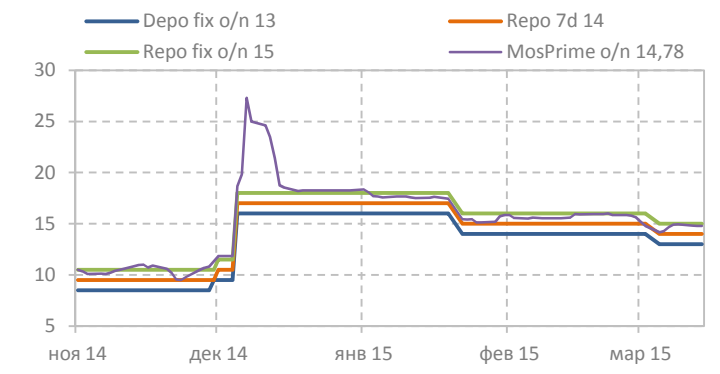
OFZ curves



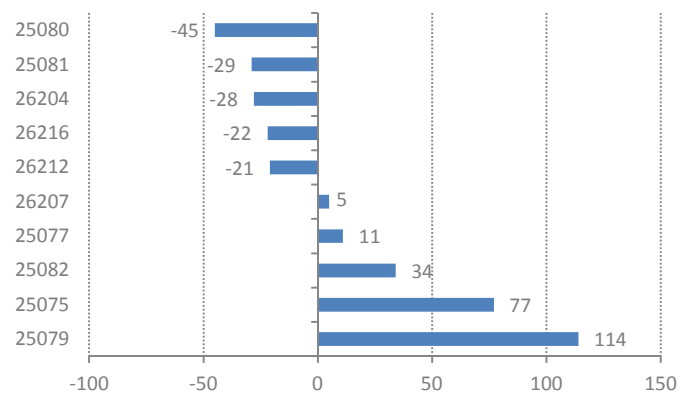
OFZ 1D YTM change, b.p.



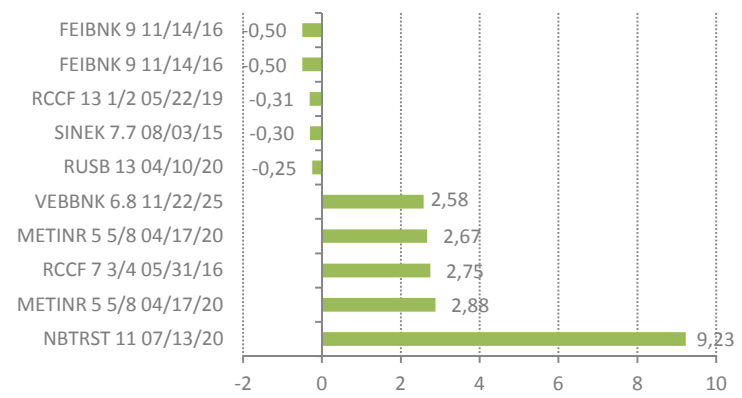
CBR rates, %



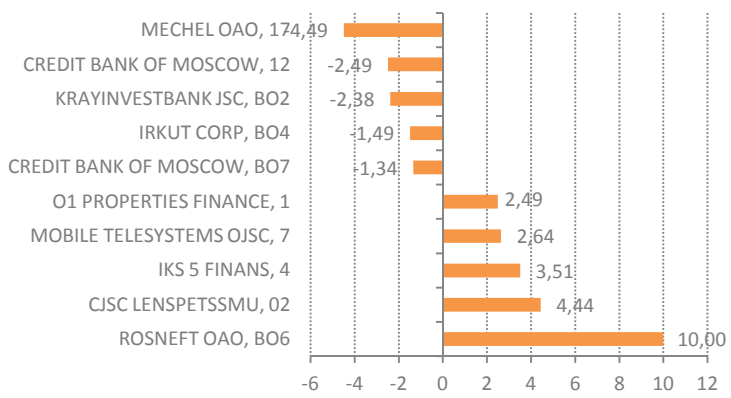
OFZ 1D YTM change, b.p.



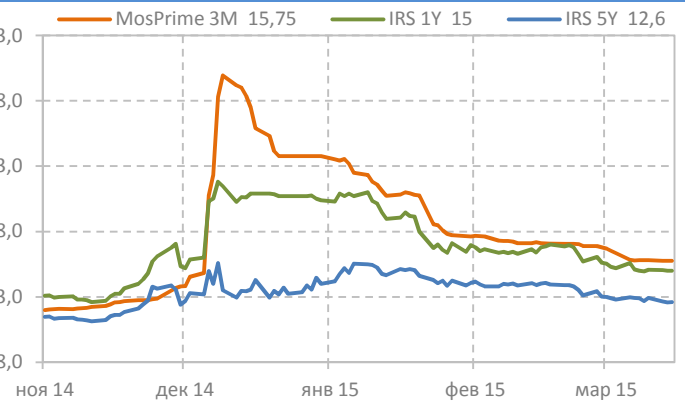
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



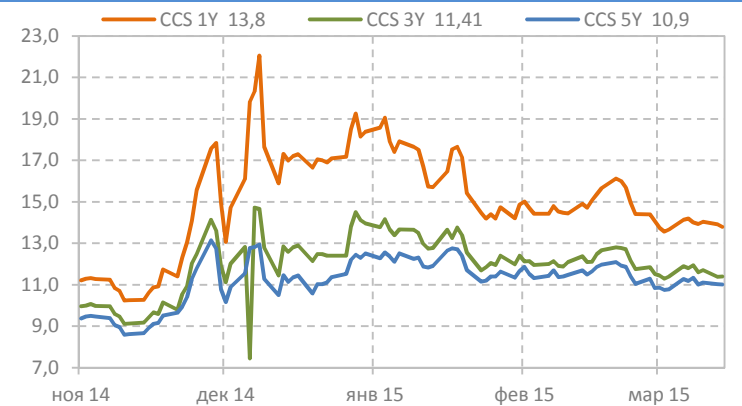
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



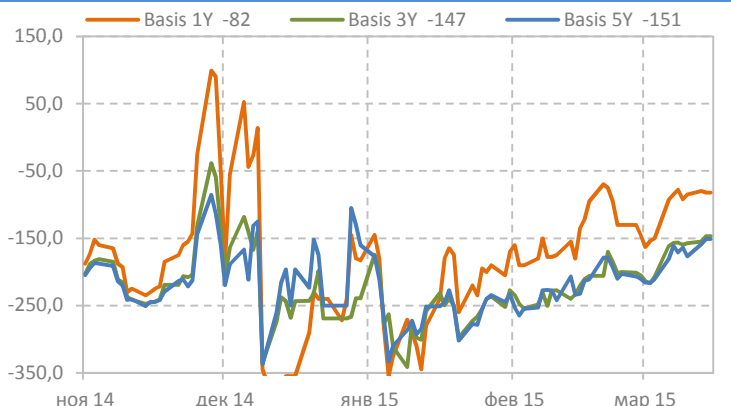
IRS / MosPrime 3M, %



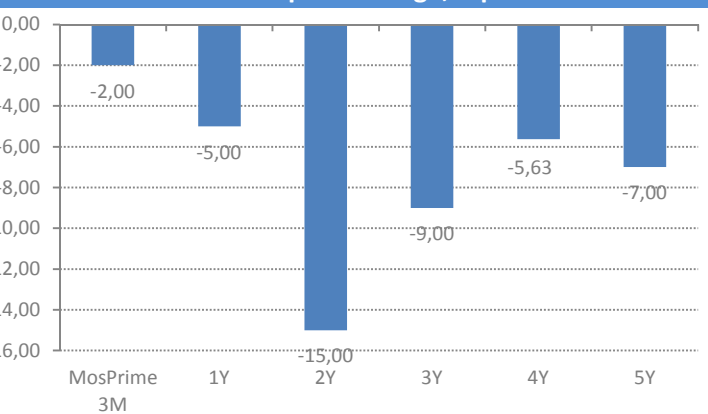
CCS, %



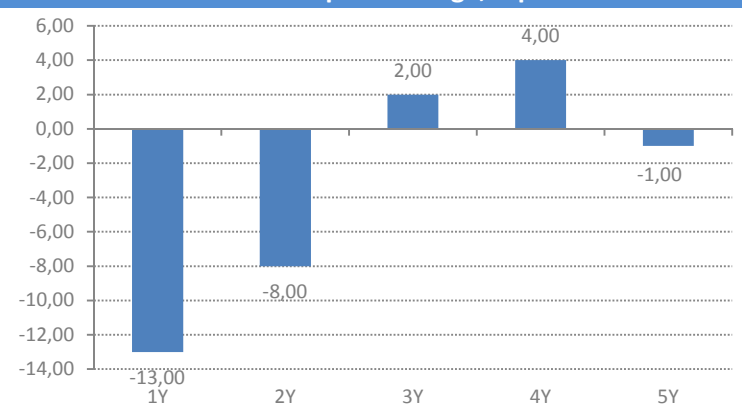
Basis swap, b.p.



IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



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 FrolovlG@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

ГРУППА ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА И МОДЕЛИРОВАНИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ РЫНКОВ

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34
 Главный аналитик

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
Смбаев 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.