

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Решение ФРС стало поводом для роста спроса на риск.>>

Еврооблигации: Заседание ФРС США стало поводом для коррекционного роста на рынках.>>

FX/Денежные рынки: Рубль начал откатываться от максимальных значений.>>

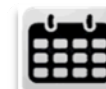
Облигации: Коррекция рубля спровоцировала мощный откат доходностей ОФЗ. >>

Корпоративные события

Основной владелец АФК Система (В1/ВВ/ВВ-) отпущен из-под домашнего ареста.

Газпромбанк предлагает провести Мечелу (Сааз/-/-) допэмиссию на 24,3 млрд руб.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	490,33	-88,60
LIBOR 3M	0,243	0,000
EUR/USD	1,233	-0,017
UST-10	2,132	0,08
Германия-10	0,591	-0,004
Испания-10	1,767	-0,028
Португалия -10	2,843	-0,069
Российские еврооблигации		
Russia-30	6,808	-0,81
Russia-42	7,031	-0,74
Gazprom-19	9,451	-1,08
Evrax-18 (6,75%)	17,451	-0,84
Sber-22 (6,125%)	9,433	-1,57
Vimpel-22	13,396	-2,88
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	14	-3,59
ОФЗ 26205 (04.2021)	15,45	-2,08
ОФЗ 26207 (02.2027)	12,79	-2,91
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	19,83	1,16
NDF 3M	33,03	-0,14
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1456,9	59,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	327,70	99,58
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,79	6,63



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Решение ФРС стало поводом для роста спроса на риск.

Участники глобального долгового рынка в рамках вчерашней сессии находились в ожидании решения ФРС. На этом фоне практически все публикации макростатистики были проигнорированы.

В рамках европейской сессии доходности гособлигаций стран ЕС изменялись в узком диапазоне. Однако озвученные на пресс-конференции главы ФРС планы перейти от четких экономических ориентиров к общему пониманию экономической ситуации при принятии решений о ключевой ставке стало поводом для роста спроса на риск. На этом фоне доходности Италии и Испании продемонстрировали снижение, тогда как бонды Германии и Франции, напротив, росли в доходностях.

Динамика UST-10 в рамках американской сессии отражала стремление инвесторов перейти из защитных активов в более доходные. По итогам дня доходности UST-10 достигли уровня 2,139%.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что тренд на покупку риска продолжится.

Еврооблигации

Заседание ФРС США стало поводом для коррекционного роста на рынках.

Итоги заседания ФРС США порадовали инвесторов – американский центробанк в пресс-релизе заменил фразу об удержании ставки на низком уровне «в течение существенного времени» на призыв «проявить терпение» относительно нормализации денежно-кредитной политики. В результате ожидания более жесткой риторики от ФРС не оправдались, что вызвало прилив оптимизма на рынках.

Доходность 10-летних суверенных евробондов Бразилии, ЮАР, Мексики, Турции снизилась на 15-30 б.п., российской Russia'23 – на 51 б.п. – до 7,2% годовых.

Цены на нефть также держатся выше 60 долл./барр., что должно поддержать бумаги развивающихся стран. Относительно России стабилизация рубля также может явиться поводом для прекращения продаж российских евробондов.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ожидаем продолжения коррекции на рынке после сильных продаж в начале недели.

FX/Денежные рынки

Рубль начал откатываться от максимальных значений.

Повышение ключевой ставки вкупе с устными интервенциями монетарных властей позволило национальной валюте продемонстрировать укрепление. Курс доллара в рамках дневной сессии продемонстрировал снижение с уровня 72,61 руб. до 60 руб. При этом заявления Минфина о готовности продавать валютные остатки по текущему «завышенному» курсу лишь усилили укрепление.

По итогам дня курс доллара составил 60 руб., а стоимость евро - 74 руб. При этом мы не исключаем, что существуют риски возможной очередной волны ослабления рубля в случае ухудшения геополитической ситуации, которая в последнее время отошла на второй план.

Ставки денежного рынка по-прежнему находятся выше обновленной ключевой ставки, несмотря на рост уровня ликвидности в банковской системе. Mosprime o/n – 19,83%. При этом уплата налогов вряд ли приведет к повышению ставок денежного рынка с текущего уровня.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем, что рубль продолжит демонстрировать укрепление, но менее агрессивными темпами.

Облигации

Коррекция рубля спровоцировала мощный откат доходностей ОФЗ.

На рынке госбумаг вчера продолжились «американские горки» - после повышения ставки Центробанка до 17% годовых во вторник кривая госбумаг выросла на 300-450 б.п.; короткие бумаги прибавили 600 б.п. Вчера рубль укрепился до 60 долл./руб., в результате чего кривая госбумаг снизилась на 200-300 б.п.

В результате годовые бумаги снизились по доходности до 14,0% годовых, 3-летние – 15,8% годовых, 10-летних – 13,26% годовых. При этом инверсия кривой несколько снизилась – до 75 б.п. на участке 1-10 лет.

Стоит отметить, что доходности ОФЗ ушли ниже ставки РЕПО ЦБ по всей длине кривой – на 300 б.п. по годовым бумагам, на 82 б.п. по 5-летним и 370 б.п. по 10-летним. В целом данная ситуация отражает ожидания рынка по временному характеру текущих сверхвысоких ставок ЦБ РФ. Вместе с тем ожидаем выход спрэдов на положительную территорию по коротким ОФЗ при сохранении отрицательного спрэда на уровне 50-100 б.п. на участке от 5 лет. Таким образом, вчерашний оптимизм на ОФЗ выглядит несколько чрезмерным.

/ Дмитрий Грицкевич

Отрицательные спрэды доходностей ОФЗ к ставке РЕПО ЦБ выглядят чрезмерными.

Корпоративные события

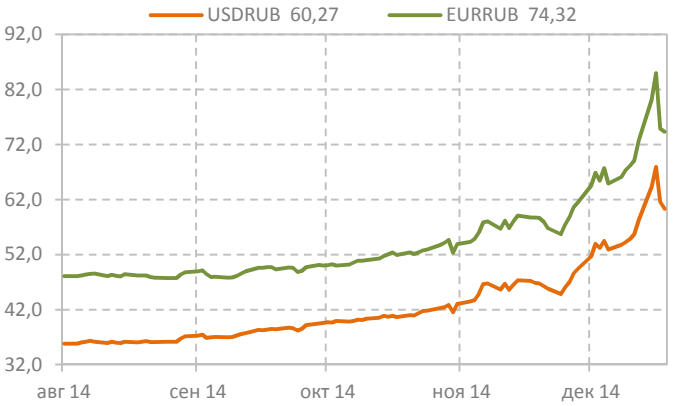
Основной владелец АФК Система (В1/ВВ/ВВ-) отпущен из-под домашнего ареста.

По данным Интерфакс, основной владелец и глава совета директоров АФК Система В.Евтушенков отпущен из-под домашнего ареста по постановлению следователя, ведущего дело Башнефти, об этом сообщил в среду адвокат бизнесмена В.Козин. При этом «какая-либо иная мера пресечения к В.Евтушенкову не применялась». Официальный представитель СКР В.Маркин подтвердил, что «глава совета директоров АФК Система освобожден из-под домашнего ареста и обязан явкой». Напомним, глава АФК был помещен под домашний арест 16 сентября после того как ему было предъявлено обвинение «в организации легализации активов БашТЭКа, похищенных, по версии СКР, сыном экс-президента Башкирии У.Рахимовым (объявлен в международный розыск) и бизнесменом Л.Айрапетяном (под домашним арестом). В свою очередь, Башнефть, контрольный пакет которой с 2009 г. принадлежал АФК В.Евтушенкова, 9 декабря перешла в собственность государства после вступления в силу решения Московского Арбитража от 30 октября о возврате компании в госсобственность, постановив, что акции компаний башкирского ТЭКа еще в 90-е годы были незаконно закреплены в региональной собственности, а посему все последующие сделки с ними являлись ничтожными. В целом, новость, на наш взгляд, после возврата государству Башнефти позитивная для АФК Система и «дочерних» компаний, в первую очередь МТС. Теперь В.Евтушенков может вернуться к оперативному управлению корпорацией. Мы ожидаем наибольший рост в евробонде АФК-19, который в большей степени проседал на деле Башнефти. Безусловно, данный позитив будет проецироваться на евробонды основной «дочки» – МТС, в частности на выпуски MTS-20 и MTS-23.

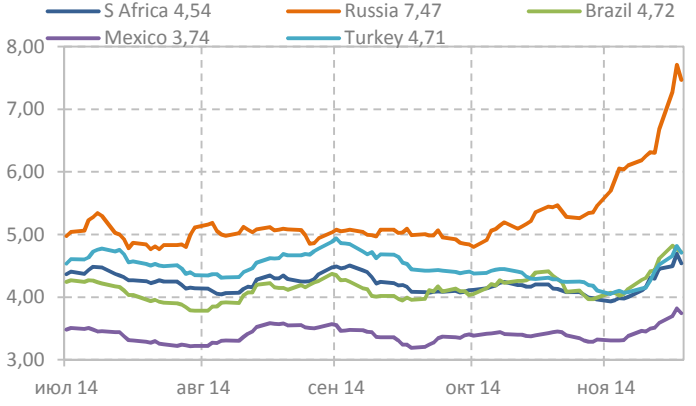
Газпромбанк предлагает провести Мечелу (Сааз/-/-) допэмиссию на 24,3 млрд руб.

Газете «Ведомости» удалось выяснить подробности плана реструктуризации и рефинансирования долга Мечела, который компания и Газпромбанк предложили двум другим крупнейшим кредиторам — Сбербанку и ВТБ. Банкам в формате презентации представили условия, при которых основная часть долга компании будет рефинансирована, а валютный долг будет конвертирован в рублевый, рассказали два источника в банках-кредиторах. Еще один источник, участвовавший в переговорах, рассказал, что Газпромбанк и Мечел предлагают конвертировать текущую задолженность в рублевую и рефинансировать ее на срок до 10 лет. Еще один элемент плана – выпуск конвертируемых рублевых облигаций. Источник в одном из банков-кредиторов уточняет, что речь может идти о 23-27 млрд руб., источник в другом говорит о 25 млрд руб. Конвертация долга компании из долларового в рублевый хороший выход для компании, которая получает большую часть выручке в валюте, однако не выгодна банкам, что может не найти понимания с их стороны. В свою очередь, если будет проведена дополнительная эмиссия, то, скорее всего, она будет в пользу кредиторов, что, по сути, лишает контроля над Мечелом со стороны текущих акционеров, размывая их долю.

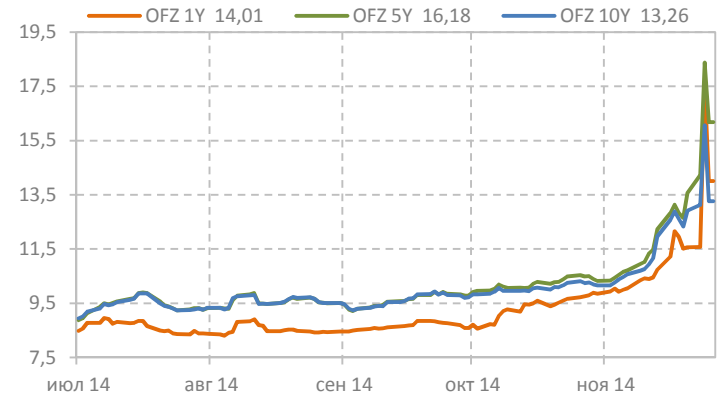
USD/RUB, EUR/RUB



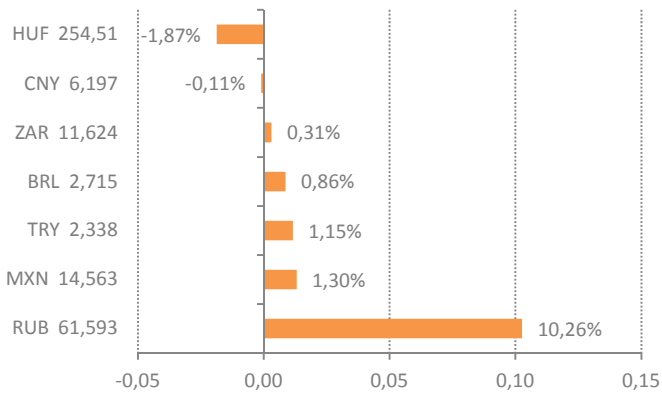
EM eurobonds 10Y YTM, %



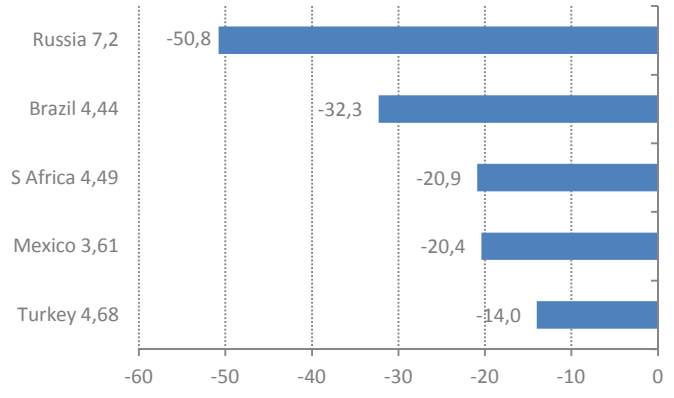
OFZ, %



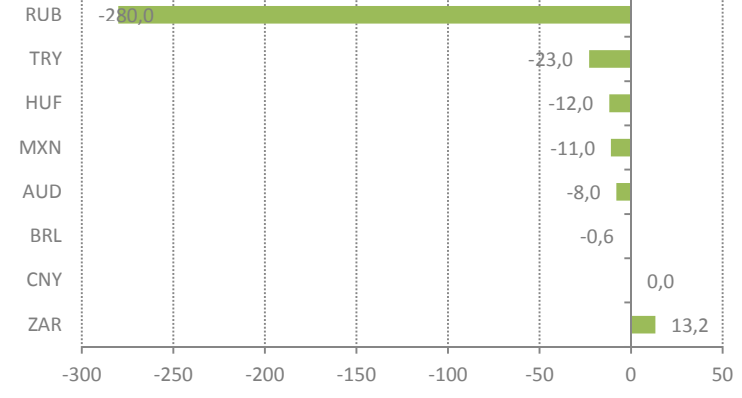
EM currencies: spot FX 1D change, %



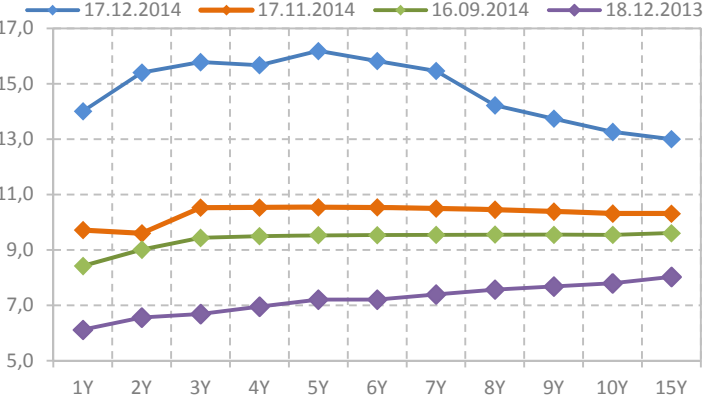
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



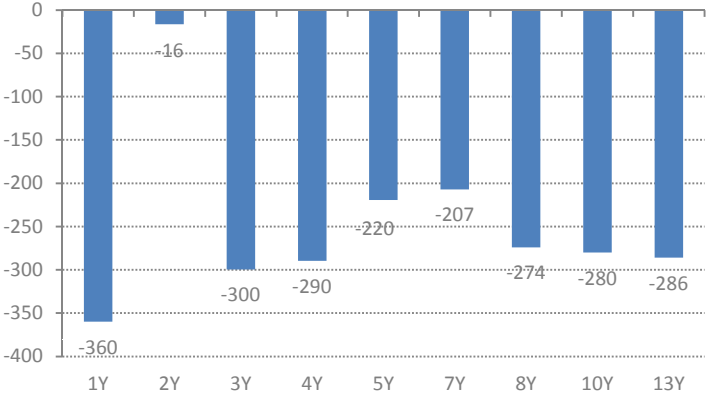
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



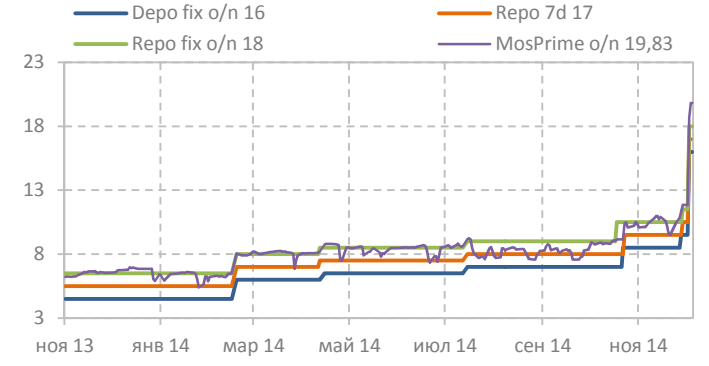
OFZ curves



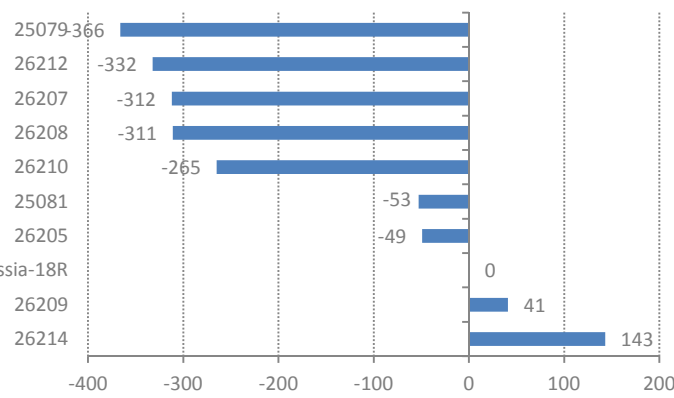
OFZ 1D YTM change, b.p.



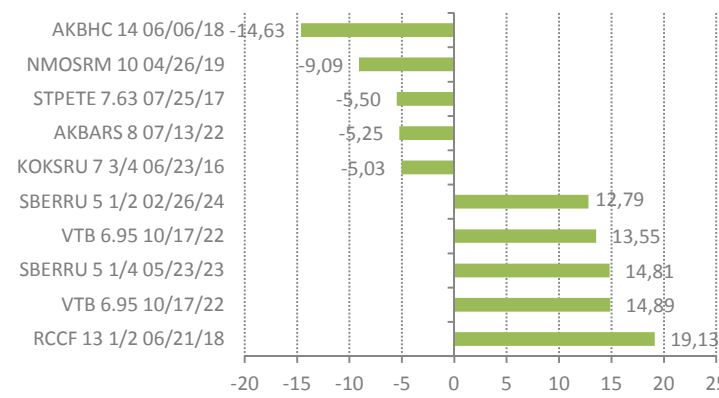
CBR rates, %



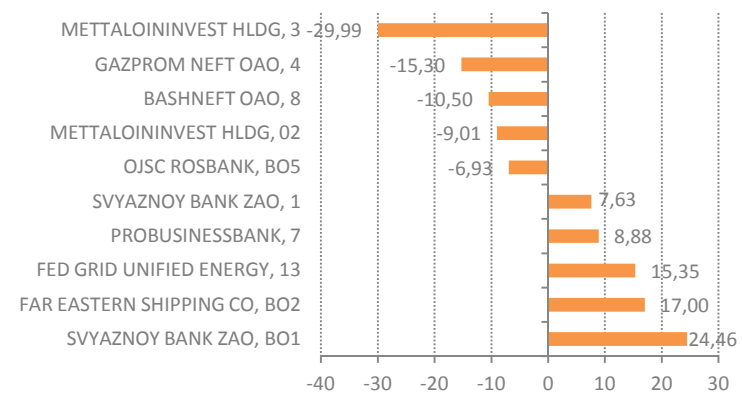
OFZ 1D YTM change, b.p.



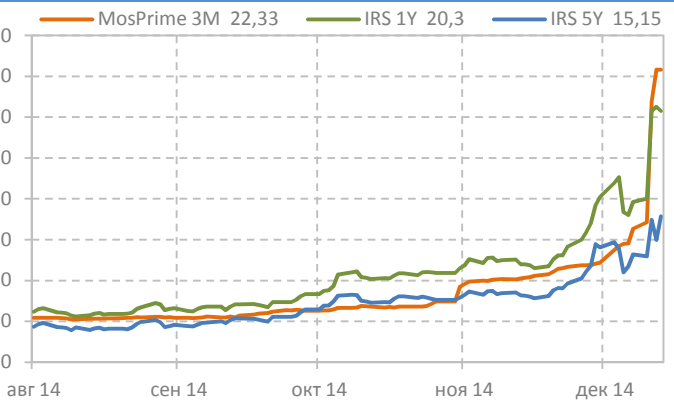
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



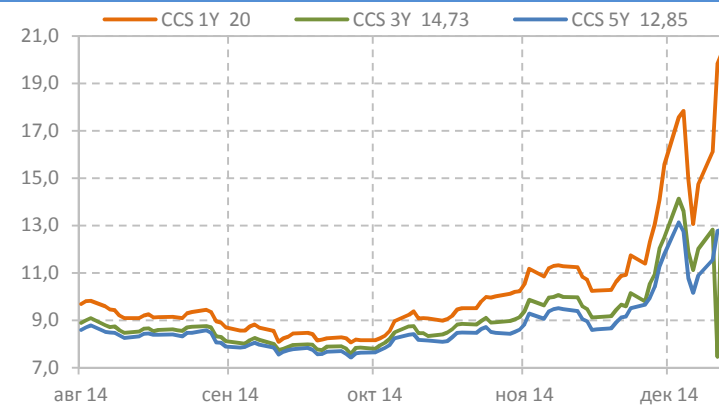
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



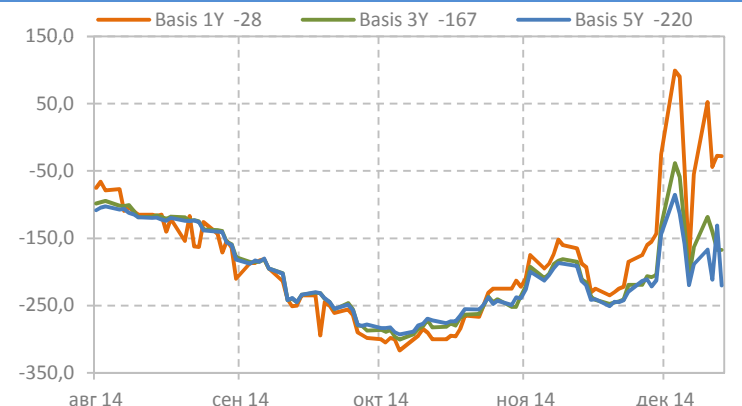
IRS / MosPrime 3M, %



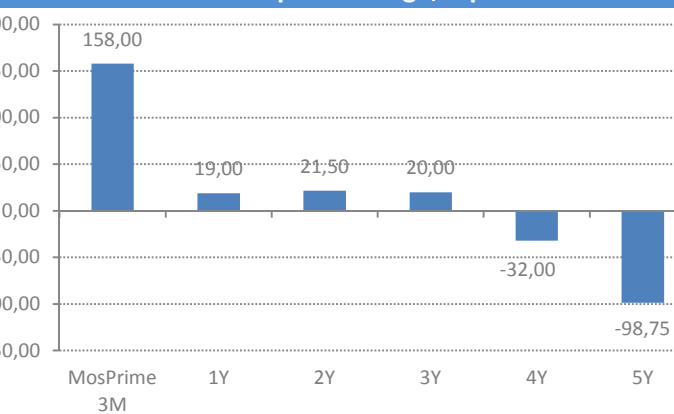
CCS, %



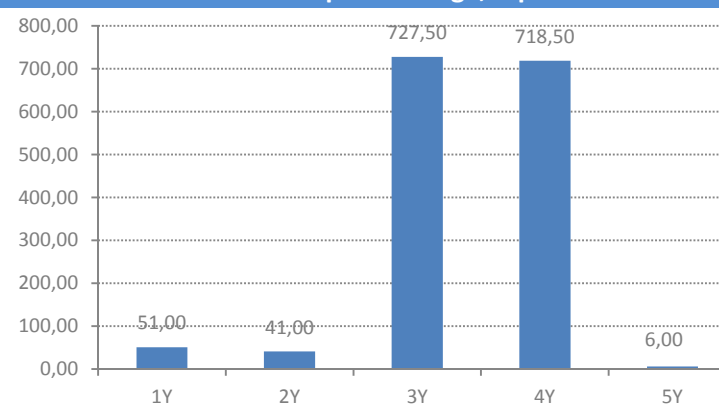
Basis swap, b.p.



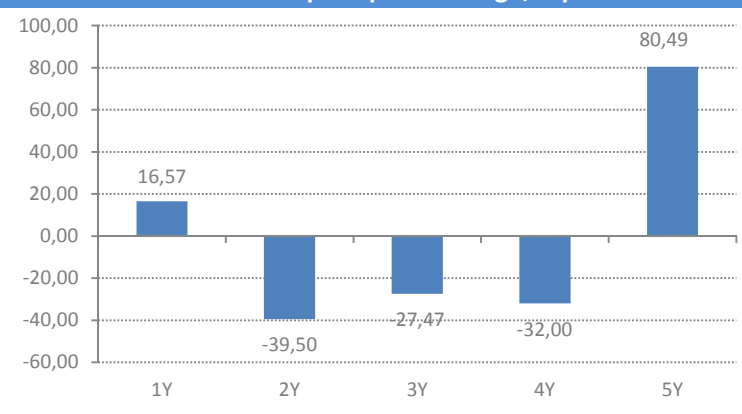
IRS 1D price change, b.p.



CCS 1D price change, b.p.



Basis swap 1D price change, b.p.



ОАО «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

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 Полюттов PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
 Ведущий аналитик

Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17
 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

Юлия Рыбакова Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68

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

© 2014 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.