

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальный долговой рынок в ожидании решения ЕЦБ.>>

Еврооблигации: Рынок показал смешанную динамику. Фиксация в бумагах госкомпаний и банков. Рост в суверенном сегменте.>>

FX/Денежные рынки: Рубль завершил неделю не с самым лучшим результатом.>>

Облигации: Покупки на рынке сохраняются. Агентство S&P перенесло принятие решения по суверенному рейтингу на конец января. >>

Корпоративные события

Максимальная ставка по вкладам топ-10 банков снизилась на 0,31 п.п. до 15,33%.

Сбербанк отчитался по РСБУ за 12м2014 г.

Ютэйр может предложить новый вариант реструктуризации долга.

Fitch снизило рейтинги 30 российских фининститутов.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	536.71	0.00
LIBOR 3M	0.257	0.0000
EUR/USD	1.16	-0.0006
UST-10	1.84	0.000
Германия-10	0.45	-0.021
Испания-10	1.50	-0.084
Португалия -10	2.52	-0.092
Российские еврооблигации		
Russia-30	6.75	-0.15
Russia-42	6.69	-0.04
Gazprom-19	8.81	0.14
Evrax-18 (6,75%)	13.86	-0.02
Sber-22 (6,125%)	8.96	0.04
Vimpel-22	10.77	0.087
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	14.20	-0.23
ОФЗ 26205 (04.2021)	14.98	-0.47
ОФЗ 26207 (02.2027)	13.31	-0.36
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	17.58	-0.10
NDF 3M	21.38	0.03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1245.5	-6.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	331.90	-52.70
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65.17	0.34



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Глобальный долговой рынок в ожидании решения ЕЦБ.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках пятничной сессии проходили без единого тренда. Участники рынка по-прежнему находятся в ожидании итогов заседания ЕЦБ, которое состоится на этой неделе.

Опубликованная в рамках европейской сессии статистика не сильно повлияла на настрой инвесторов, которые предпочитали гособлигации Италии и Испании против бумаг Германии и Франции.

В рамках американской сессии данные о коэффициенте загрузки промышленных мощностей, а также об объемах промпроизводства, оказавшиеся хуже ожиданий, стали поводом для небольшого роста доходностей UST-10 с минимальных уровней 1,7% до 1,815%.

На глобальном валютном рынке пара EUR/USD продолжает демонстрировать снижение, отражая ожидания запуска начала ЕЦБ программы выкупа активов. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,1555%.

/ Алексей Егоров

Сегодняшний день весьма скромен на публикацию важной статистики. В подобных условиях не следует рассчитывать на сильные колебания на рынке.

Еврооблигации

Рынок показал смешанную динамику. Фиксация в бумагах госкомпаний и банков. Рост в суверенном сегменте.

Торговая динамика в течении дня была довольно смешанной. Рост котировок, пожалуй, можно было отметить лишь в сегменте госдолга, где ценовая динамика ограничивалась планкой в 100 б.п. При этом основные покупки были ближе к закрытию торгов на фоне резко роста цен на нефть выше 50 долл. за Brent. В остальных сегментах активность продавцом была довольно уверенной. Инвесторы фиксировали прибыль в бумагах Газпрома, Новатэка, Сбербанка, ВЭБа. Отметим, что довольно неплохо выглядели сегменты металлургии, минудобрений и горнодобывающего сектора, где инвесторы сохраняли интерес к бумагам с высокой долей экспортных продаж в выручке. Напомним, ранее мы писали, что бумаги данных компаний выглядят более защитными на фоне бондов компаний с госучастием, учитывая возможное снижение суверенного рейтинга России от агентства S&P.

Помимо цены на нефть и роста напряжения на Востоке Украины инвесторы будут ждать новостей от заседания ЕЦБ, которое состоится 22 января. В силу этого активность участников рынка может остаться довольно низкой.

/ Игорь Голубев

На фоне стабильных цен на нефть сегодня с утра не исключаем осторожного оптимизма на рынке.

FX/Денежные рынки

Рубль завершил неделю не с самым лучшим результатом.

В пятницу торги на локальном валютном рынке проходили без особых инициатив инвесторов. Рост котировок нефти на сырьевых площадках не смог оказать рублю существенную поддержку. При этом участники рынка так и не дождались решения агентства S&P относительно рейтинга России. Таким образом, можно отметить, что участники рынка весьма скромно реагируют на позитивные факторы, в то же время, предпочитая активно продавать рубль при любом негативе.

По итогам пятницы курс доллара составил 65,07 руб., а курс евро 74,74 руб.

Ставки денежного рынка продолжают демонстрировать плавное снижение. Mosprime o/n – 17,58%. Уровень ликвидности в банковской системе в тоже время также понемногу сокращается. В целом можно сказать, что ситуация приходит в нормальное состояние.

/ Алексей Егоров

Поддержание котировок нефти вблизи отметки 50 долл. за барр. формирует вполне позитивные предпосылки для рубля. Тем не менее отсутствие улучшения геополитической ситуации, а также высокая вероятность снижения суверенного рейтинга до неинвестиционной категории существенно ограничивает потенциал укрепления рубля.

Облигации

Покупки на рынке сохраняются. Агентство S&P перенесло принятие решения по суверенному рейтингу на конец января.

Рынок сохранял позитивную динамику и в пятницу. В целом за день ценовые уровни наиболее ликвидных бумаг подросли. Если смотреть с начала года, то ценовые уровни изменились не значительно. Однако все также рост на рынке сопровождается довольно низкой торговой активностью.

На этой неделе инвесторы будут ждать решения в отношении рейтинга России от S&P. В пятницу агентство сообщило, что примет решение о суверенном рейтинге России до конца января. Ранее агентство планировало опубликовать решение до середины января. Напомним, что в пятницу Moody's понизило рейтинг России с Baaz до Baaz. То есть до последней ступени инвестиционной категории. Аналогичное рейтинговое решение было принято со стороны Fitch в начале года. Все также основными моментами понижения рейтинга являются снижение цен на нефть. Moody's также отмечает как негативный шаг повышение ставки до 17%, что отразится на благосостоянии населения.

На этой неделе помимо рейтинга и котировок цен на нефть будет оказывать влияние нарастание нестабильности в Донцке, где по данным СМИ возобновились активные боевые действия. В силу отмеченных факторов вряд ли стоит ждать сохранения уверенного оптимизма со стороны участников рынка. Мы сомневаемся, что Минфин решится на размещение на этой неделе. Также напомним, что приближается заседание ЦБ, которое состоится 30 января.

/ Игорь Голубев

С открытием недели сохраняется умеренно негативный новостной фон. В силу этого не ждем единого тренда на рынке.

Корпоративные события

Максимальная ставка по вкладам топ-10 банков снизилась на 0,31 п.п. до 15,33%.

Средняя максимальная ставка по вкладам десяти банков РФ, привлекающих наибольший объем депозитов физлиц в рублях, по итогам первой декады января снизилась по сравнению с предыдущей декадой на 0,31 процентного пункта - до 15,33%, сообщает пресс-служба ЦБ. В список банков, по которым проводится мониторинг, входят Сбербанк, ВТБ 24, Банк Москвы, Райффайзенбанк, Газпромбанк, Русский стандарт, Альфа-банк, ХКФ Банк, Промсвязьбанк и Россельхозбанк.

Опасаясь оттока средств клиентов, а также на фоне роста ключевой ставки с 10,5% до 17% и закрытия рынка МБК в конце декабря прошлого года банки были вынуждены резко поднять ставки по депозитам. В то же время остановка кредитования, а также расходование отложенных на декабрь средств бюджета помогло банкам пройти кризис ликвидности. Возможности банков переложить возросшую стоимость фондирования на конечных заемщиков ограничены, поэтому по мере стабилизации ликвидной позиции банки и дальше будут стремиться продолжить снижение стоимости привлекаемых ресурсов.

Ютэйр может предложить новый вариант реструктуризации долга.

По данным газеты «Ведомости», Ютэйр сегодня может предложить новый вариант реструктуризации долга, в том числе и по облигациям. Предполагается выплата 50% долга в течение 12 лет с процентной ставкой около 8%, которая будет меняться и будет привязана к финансовому положению компании. Из оставшейся половины 20% долга предлагается выплатить сразу после регистрации изменений в эмиссионных документах, а 30% будет выплачено несколькими траншами за 7 лет. Ставки по ним предлагаются в размере 10% в первые 2 года и 14% в остальные 5 лет. Напомним, первый вариант реструктуризации предполагал перевод 50% долга в 20-летние облигации с символической ставкой (от 0 до 0,01% годовых). Погашение оставшихся 50% предполагалось по графику: 19% – через 5 рабочих дней с даты регистрации изменений в эмиссионные документы; 19% – в течение 4, 5 и 6 годов; 12% – в 7 год. В то же время «Ведомости» сообщают, что кредиторы Ютэйр обсуждают рефинансирование долга авиакомпания с помощью синдицированного кредита под залог ценных бумаг, причем, залогом может выступить часть или весь пакет акций авиакомпании. Отметим, что возможные новые условия реструктуризации смотрятся по срокам и ставкам лучше первоначального варианта, тем не менее, вряд ли они «дотягивают» до ожиданий держателей бондов.

Сбербанк отчитался по РСБУ за 12м2014 г.

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за 2014 год составила 305,7 млрд. руб., сократившись на 19,1% к уровню прошлого года. Наибольший вклад в ухудшение финансового результата внес 4-ый квартал, когда Сбербанк увеличил отчисления в резервы на возможные потери. Расходы Сбербанка на совокупные резервы за 2014 г. составили 397,7 млрд руб. против 104,8 млрд руб. в 2013 г. Сбербанк традиционно придерживается консервативного подхода к покрытию кредитных рисков. Созданные резервы превышают просроченную задолженность в 2,6 раза, что является одним из лучших показателей в отрасли.

Активы Сбербанка за 2014 г. выросли на 33,2% и составили 21,8 трлн руб. Темпы роста Сбербанка соответствуют среднеотраслевой динамике. Основной вклад в рост активов обеспечило увеличение корпоративного кредитования. Портфель кредитов юрлицам за 2014 г. вырос на 36,3% против 22,1% роста по розничному портфелю. Прирост фондирования Сбербанка в 2014 г. также был обеспечен преимущественно увеличением средств корпоративных клиентов. За счет роста преимущественно обеспеченного кредитования юрлицам Сбербанк улучшил качество кредитного портфеля. Доля просроченной задолженности по кредитам снизилась за 2014 г. с 2,2% до 2,0%. Однако мы обращаем внимание, что в 2015 г. значительный рост ставок по кредитам вместе с ухудшением макроэкономической конъюнктуры может привести к существенному ухудшению качества обслуживания корпоративных кредитов. Существенный рост активов при снижении прибыльности привел к ухудшению нормативов достаточности капитала Сбербанка. **Норматив Н1.0 за 2014 г. снизился с 12,96% до 11,2%.**

Динамика финансовых показателей Сбербанка соответствует общим тенденциям отрасли. Поддержку кредитным метрикам Сбербанка в условиях продолжающегося ухудшения операционной среды будут оказывать планируемые вливания в капитал со стороны государства в размере до 600 млрд руб. Ожидаем нейтрального влияния вышедшей отчетности на котировки еврооблигаций Сбербанка, которые традиционно торгуются с минимальной премией к суверенной кривой.

Fitch снизило рейтинги 30 российских фининститутов.

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings снизило рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) и долговые рейтинги 30 финансовых институтов и их "дочек" на одну ступень вслед за аналогичным действием по отношению к суверенным рейтингам Российской Федерации 9 января.

Как сообщается в пресс-релизе агентства, эти рейтинговые действия затрагивают, в частности, Внешэкономбанк (ВЭБ), Россельхозбанк (РСХБ), Газпромбанк и Сбербанк.

Fitch снизило до "BBB-" с "BBB" долгосрочный валютный РДЭ Сбербанка, компании "Сбербанк Лизинг", ВЭБа, компании "ВЭБ-Лизинг", присвоив им прогноз "негативный". Также был ухудшен до "BBB-" с "BBB" долгосрочный рейтинг старшего необеспеченного долга SB Capital S.A., ВЭБа, "ВЭБ-Лизинга".

До "BB+" с "BBB-" с "негативным" прогнозом были понижены долгосрочные РДЭ в национальной и иностранной валютах Газпромбанка и РСХБ, а также рейтинги их старшего необеспеченного долга.

Fitch также снизило до "BBB-" с "BBB" долгосрочный валютный РДЭ Юникредитбанка, Райффайзенбанка, Ситибанка, Нордеа банка, Данске банка, Эйч-Эс-Би-Си банка (РР), ИНГ банк (Евразия), Росбанка, банка "ДельтаКредит", Русфинанс банка, Чайна Констракшн банка, Креди Агриколь КИБ, SEB Bank, Банка Китая (Элос).

Кроме того, агентство ухудшило рейтинг старшего необеспеченного долга "Фольксваген Банк Рус" до "BBB+" с "A-".

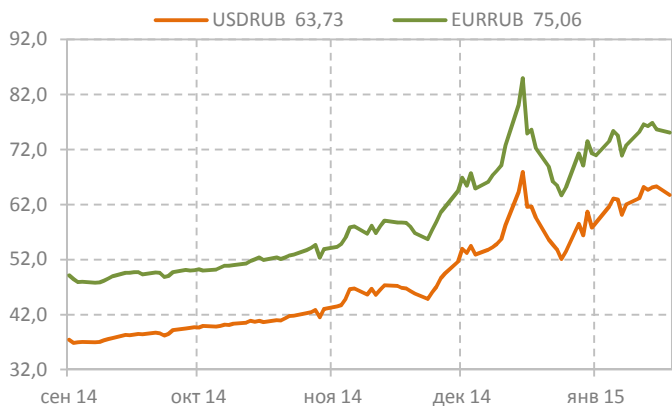
Наиболее негативно снижение рейтингов для Газпромбанка и РСХБ, потерявших инвестиционный статус. При этом после понижения рейтинга от Fitch у Газпромбанка (Ba1/BBB-/BB+) еще пока сохраняется один рейтинг инвестиционной категории от S&P.

Долговые инструменты РСХБ (Ba1-/BB+) полностью лишаются инвестиционного статуса и переходят в спекулятивную категорию.

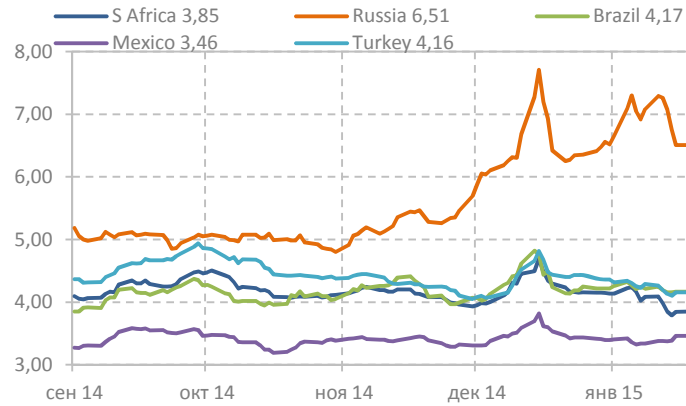
Негативный эффект от снижения рейтингов будет частично нивелирован принятием ЦБ новых правил регулирования, в соответствии с которыми ЦБ будет применять к банкам и их инструментам рейтинги, присвоенные до 1 марта 2014 г.

Для западных инвесторов, формирование портфелей которых обусловлено уровнем кредитного рейтинга эмитента и его долговых инструментов, понижение кредитных рейтингов российских банков ниже инвестиционной категории будет провоцировать необходимость дальнейших распродаж.

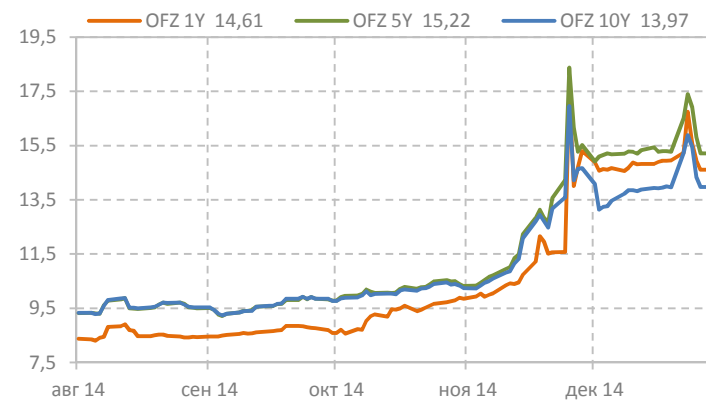
USD/RUB, EUR/RUB



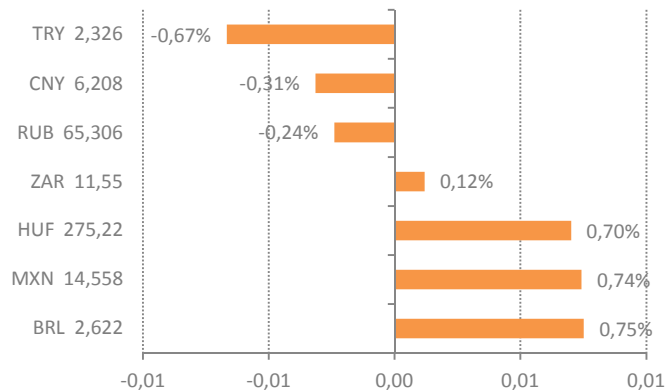
EM eurobonds 10Y YTM, %



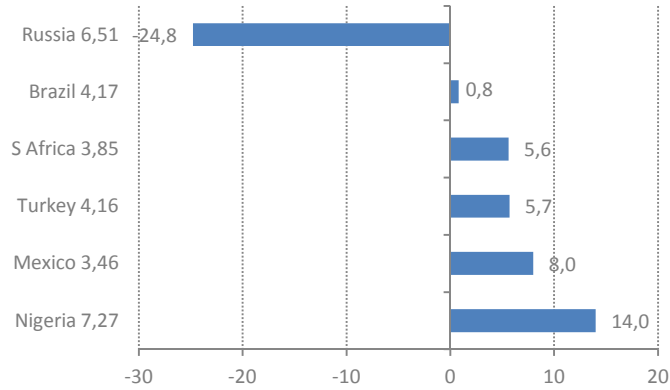
OFZ, %



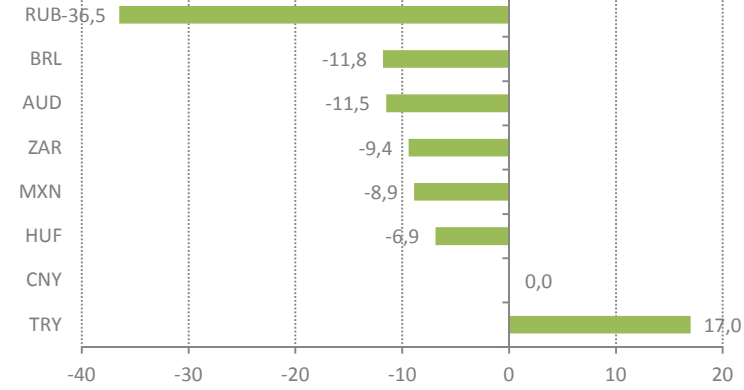
EM currencies: spot FX 1D change, %



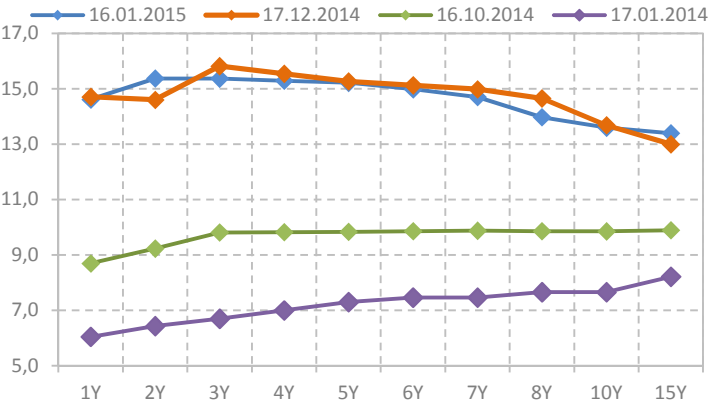
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



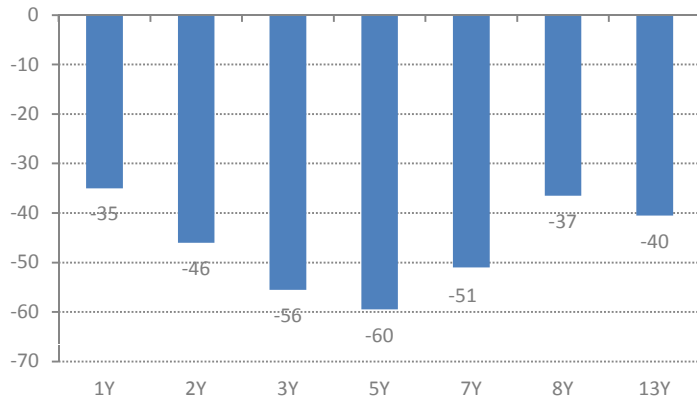
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



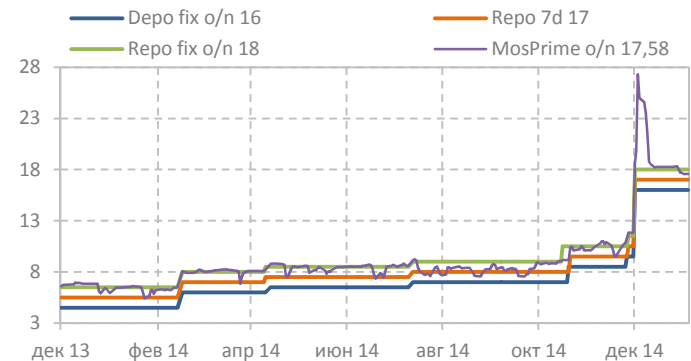
OFZ curves



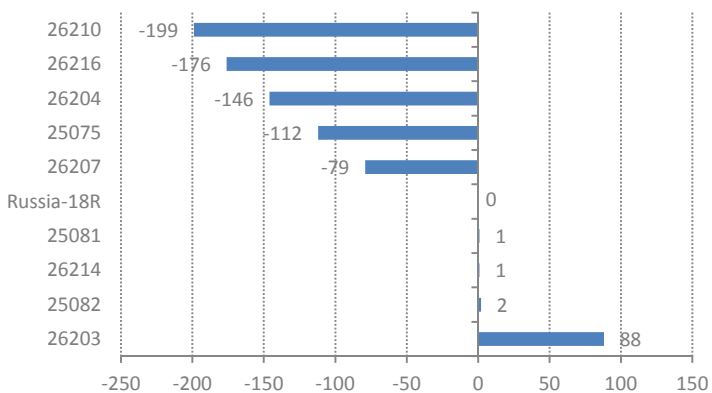
OFZ 1D YTM change, b.p.



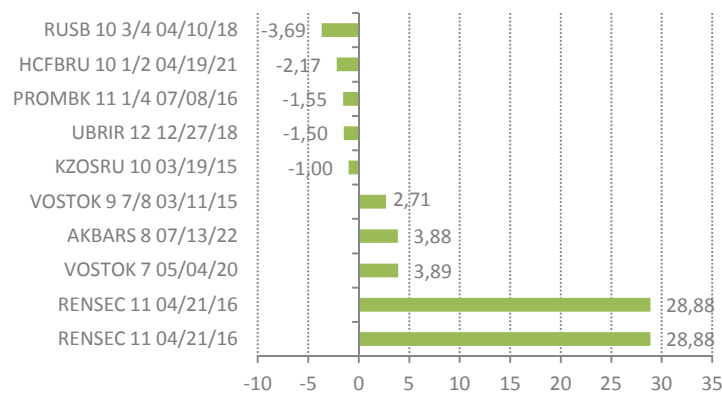
CBR rates, %



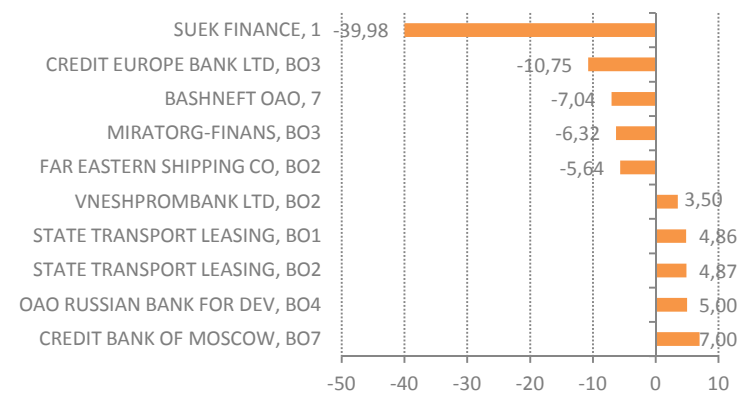
OFZ 1D YTM change, b.p.



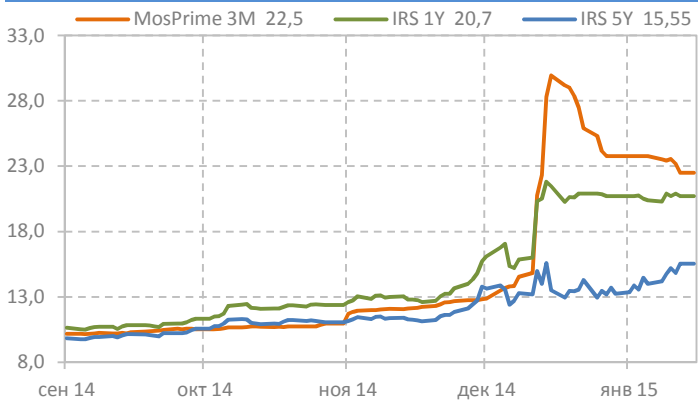
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



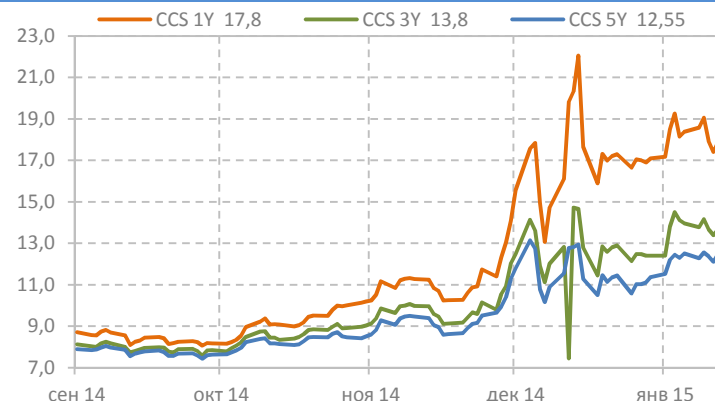
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



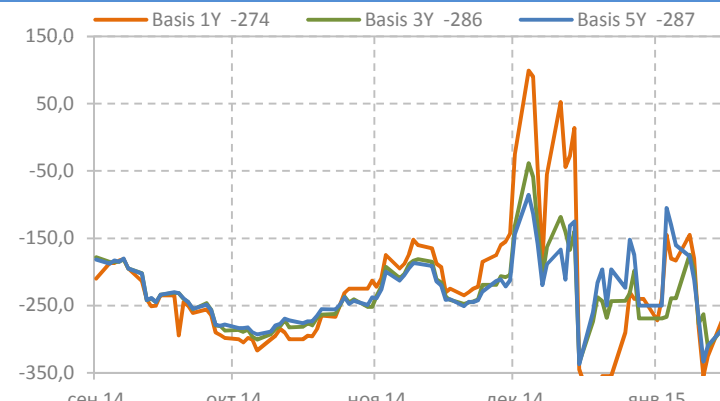
IRS / MosPrime 3M, %



CCS, %



Basis swap, b.p.



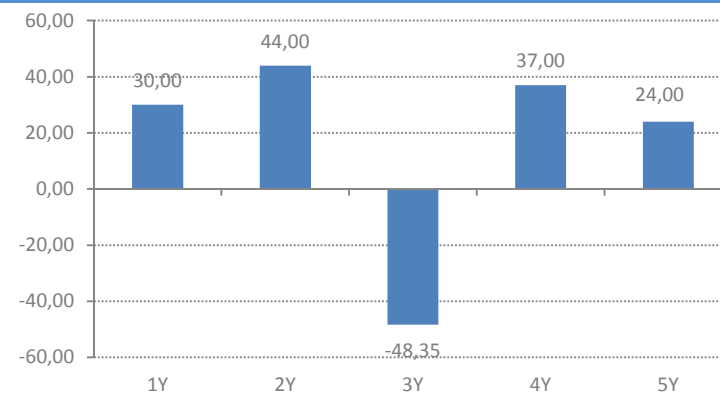
IRS 1D price change, b.p.



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 Rybakova@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

Юлия Рыбакова Ivanovdv@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 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.