

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Глобальные долговые площадки продолжают дрейфовать вблизи прежних уровней. >>

Еврооблигации: Во вторник на фоне попытки нефти отскочить вверх российские евробонды показали бурный рост котировок впервые с начала года. >>

FX/Денежные рынки: Рубль благодаря нефти продемонстрировал непродолжительное укрепление. >>

Облигации: На рынке ОФЗ на фоне отскока нефтяных цен и укрепления рубля возник локальный оптимизм после отвесного падения с начала года. >>

Корпоративные события

Fitch понизило рейтинг Новикомбанка до уровня «В-».

Группа ЛСР (В2/-/В) в 2015 г. снизила продажи на 36%.

НЛМК (Ва1/ВВ+/ВВВ-) в 4 кв. снизил выпуск стали на 6% до 3,85 млн тонн, за 2015 год – без изменений.

Evrast (Ва3/ВВ-/ВВ-) в 4 кв. увеличил выплавку стали на 2% до 3,56 млн тонн, за 2015 г. сократил на 8%.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

20 января 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	383,37	-12,40
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	2,06	0,02
Германия-10	0,54	0,00
Испания-10	1,74	-0,01
Португалия -10	2,76	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	5,35	0,01
Russia-42	6,60	0,01
Gazprom-19	6,14	0,07
Evrast-18 (6,75%)	8,21	0,21
Sber-22 (6,125%)	6,46	0,13
Vimpel-22	8,12	0,07
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,65	-0,03
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,76	0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,62	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,28	0,00
NDF 3M	10,83	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1745,5	54,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	317,88	14,27
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	78,49	-0,18

Глобальные рынки

Глобальные долговые площадки продолжают дрейфовать вблизи прежних уровней.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашних торгов проходили в условиях низкой активности участников. Публикация данных из Китая о состоянии экономики не оказала принципиального влияния на настрой инвесторов. Схожая умеренная реакция инвесторов была и на данные об индексе потребительских цен ЕС. Следует отметить, что ИПЦ в ЕС полностью совпал с ожиданиями рынка, однако не позволяет делать однозначные выводы относительно возможных шагов ЕЦБ на предстоящем заседании. Доходности десятилетних госбумаг Германии по итогам вторника достигла уровня 0,4820%.

Открытие американских долговых площадок, после выходного понедельника, прошло без особых потрясений. Доходности UST-10 продемонстрировали небольшое снижение, по итогам торгов зафиксировавшись на уровне 1,99%.

/ Алексей Егоров

Сегодня следует рассчитывать на сохранение умеренной активности участников.

Еврооблигации

Во вторник на фоне попытки нефти отскочить вверх российские евробонды показали бурный рост котировок впервые с начала года.

Во вторник на фоне попытки нефти отскочить выше отметки в 30 долл. за барр. марки Brent российские евробонды показали бурный рост котировок впервые с начала года. Впрочем, уже во второй половине дня настрой инвесторов следом за снижением нефтяных цен начал меняться, в результате чего часть роста была устранена. Тем не менее, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене выросли на 220 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 143 б.п. Причем, в доходности суверенные бумаги в длине вернулись к отметке 6,5%. На фоне локального позитива CDS на Россию снизился до 380 б.п.

В корпоративных выпусках также был умеренный позитив – котировки росли в пределах 30-100 б.п. Лучше рынка были выпуски нефтегазовых компаний, в первую очередь в длине: Газпром («+100-150 б.п.»), Газпром нефть («+126-144 б.п.»), Лукойл («+90-150 б.п.»), Новатэк («+100 б.п.»).

Сегодня с утра Brent вновь опустился к 28 долл. за барр., что после отскока будет поводом для продолжения нисходящего тренда с начала года. Нельзя исключать, что после пробития уровней начала сентября рынок, вероятно, продолжит движение в направлении уже минимумов первой половины прошлого года (март), если негатив на сырьевых площадках продолжится.

/ Александр Полютов

Возобновившееся падение нефти к уровню 28 долл. за барр. марки Brent вернет российские евробонды к нисходящему тренду.

Рубль благодаря нефти продемонстрировал непродолжительное укрепление.

Временный разворот направления движения котировок нефти позволил рублю вчера продемонстрировать небольшое укрепление. В рамках дневных торгов курс доллара снижался до уровня 78,13 руб. против 78,90 руб. в начале торгов. При этом начавшая коррекция на сырьевых площадках затормозила укрепление национальной валюты. Можно отметить, что по итогам торгов курс доллара составил 78,56 руб.

В рамках сегодняшних торгов рубль, вероятнее всего, будет отыгрывать снижение котировок нефти до прежних уровней. На этом фоне мы ожидаем, что курс доллара может превысить значение 79,5 руб. с целью 80 руб.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются вблизи прежних уровней. Mosprime o/n – 11,28%. При этом можно отметить, что спрос на ликвидность в рамках прошедшего аукциона семидневного рублевого РЕПО практически в два раза превышал предложение.

/ Алексей Егоров

В рамках сегодняшних торгов рубль, вероятнее всего, будет отыгрывать снижение котировок нефти до прежних уровней. На этом фоне мы ожидаем, что курс доллара может превысить значение 79,5 руб. с целью 80 руб.



На рынке ОФЗ на фоне отскока нефтяных цен и укрепления рубля возник локальный оптимизм после отвесного падения с начала года.

Во вторник на рынке ОФЗ на фоне отскока нефтяных цен и укрепления рубля возник локальный оптимизм после отвесного падения с начала года, в результате чего кривая госбумаг снизилась в среднем на 15-17 б.п. В итоге, доходность кривой гособлигаций на среднем участке составила 10,5-10,52%, длина – 10,45-10,5%.

На этом фоне Минфин решил предложить на сегодняшних аукционах более длинные ОФЗ, рассчитывая «пролонгировать» средства от погашения в среду выпуска ОФЗ 25077 на 97 млрд руб. Так, Минфин будет размещать 11-летний выпуск ОФЗ 26207 на 8 млрд руб. и 9-летний флоутер ОФЗ 29006 на 12 млрд руб.

Очевидно, что риски дальнейшего снижения рынка ОФЗ, особенно на фоне возобновившегося падения нефти, по-прежнему сохраняются, покупка длинного флоутера по текущим котировкам выглядит менее привлекательно по сравнению с фиксированной кривой (доходность выпуск ОФЗ 26207 – 10,5% годовых, котировки флоутера ОФЗ 29006 – на уровне 102,4/102,7). См. наш комментарий к аукционам от [19.01.2016 г.](#)

Сегодня внимание игроков рынка будет на аукционах Минфина, учитывая ухудшение конъюнктуры, что может осложнить размещение госбумаг. Нельзя исключать, что доходности покажут рост к уровням начала недели.

/ Александр Полютов, Дмитрий Грицкевич

Сегодня внимание игроков будет на аукционах Минфина, на успешность которых может повлиять ухудшение конъюнктуры на сырьевых площадках.



Корпоративные события

Fitch понизило рейтинг Новикомбанка до уровня «В-».

Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») Новикомбанка с уровня «В» до «В-», установив прогноз по изменению рейтинга как «негативный».

Понижение оценки кредитоспособности Банка обусловлено ухудшением качества активов и отсутствием адекватной финансовой поддержки со стороны мажоритарного акционера — Госкорпорации Ростех. На прошлой неделе «Коммерсантъ» сообщил о проведении в Новикомбанке проверки ЦБ. В ходе проверки Новикомбанк получил ряд рекомендаций регулятора, касающихся улучшения качества активов банка, а также совершенствования принятых процедур управления капиталом. В свою очередь Новикомбанк сообщил о том, что совместно со своим контролирующим акционером государственной корпорацией "Ростех" ведет работу по подготовке плана мероприятий, обеспечивающих исполнение рекомендаций регулятора. В начале этой недели в СМИ появилась информация о том, что Новикомбанк ищет возможности для докапитализации, включая привлечение инвестора. При этом в «Ростехе» заявили, что «официальных переговоров о поиске инвестора не велось, но банк не исключает возможности консолидации активов с другими участниками рынка».

По данным РСБУ-отчетности на 1 декабря 2015 г. у Новикомбанка объем просроченной задолженности по кредитам, включая проценты, составлял 16,7 млрд руб. При этом объем резервы на возможные потери по просроченным кредитам сформированы лишь на уровне 5,9 млрд руб. Таким образом потребность в досоздании резервов мы оцениваем на уровне 11 млрд руб., что в условиях отсутствия прибыли требует внешней поддержки. Новикомбанка пока сохраняет рейтинг от Moody's на уровне «В2». На фоне ослабления финансовых показателей не исключаем негативных рейтинговых действий в отношении Банка и от Moody's.

Новикомбанк имеет в обращении три выпуска рублевых облигаций. По данным РСБУ на 1 декабря 2015 г., за счет данных выпусков Новикомбанком привлечено 5,8 млрд руб. Ожидаем, что бумаги эмитента до появления информации о докапитализации будут выглядеть хуже рынка.

/ Дмитрий Монастыршин

Группа ЛСР (В2/-/В) в 2015 г. снизила продажи на 36%.

Группа ЛСР в 2015 г. сократила продажи на 36% по сравнению с показателем 2014 г. до 54,9 млрд руб., говорится в сообщении компании. В общей сложности в 2015 г. компания заключила новые контракты на продажу 611 тыс. кв. м, что на 39% меньше, чем в 2014 г. Объем ввода жилья сократился на 5% - до 754 тыс. кв. м.

На фоне падения реальных доходов населения, а так же сокращения ипотечного кредитования рынок недвижимости заметно сокращается. В этом ключе результаты ЛСР не являются сюрпризом. Отметим, что среди основных регионов присутствия компании наименьшее падение новых контрактов наблюдалось в Москве (-14%), при этом Санкт-Петербург и Екатеринбург заметно просели (-45% и -37% соответственно). В 2016 г., по нашему мнению, негативные тенденции продолжатся, но есть ожидания замедления падения.

НЛМК (Ba1/BB+/BBB-) в 4 кв. снизил выпуск стали на 6% до 3,85 млн тонн, за 2015 год – без изменений.

НЛМК в 4 кв. 2015 г. произвела 3,853 млн тонн стали, что на 6% меньше аналогичного показателя кварталом ранее, сообщила компания. Производство стали группой в целом за 2015 г. сохранилось на стабильном уровне – 15,855 млн тонн. Загрузка мощностей составила 93% (-3 п.п.), в том числе на Липецкой площадке – 100%.

Отметим, что продажи НЛМК в последнем квартале года сократились более существенно (на 9%), т.е. часть продукции группа отправляла на склад. Среди товарной номенклатуры тенденции в производстве заметно отличались. В частности заметное падение наблюдалось в выпуске сортового (-38%) и листового (-12%) проката, при этом слябы увеличилось (+17%). Таким образом, можно говорить, основным направлением в производстве была продукция, ориентированная на экспорт, тогда как поставки на внутренний рынок сокращались.

В целом, операционные результаты НЛМК были ожидаемы, учитывая тенденции на рынке металлопродукции в 2015 г., поэтому вряд ли окажут влияние на бумаги компании, которые в большей степени будут под влиянием общей негативной конъюнктуры глобальных и локальных площадок.

/ Александр Полютков



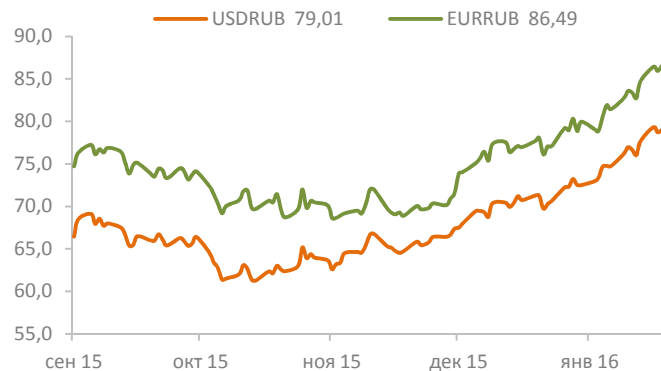
Evráz (Baz/BВ-/BВ-) в 4 кв. увеличил выплавку стали на 2% до 3,56 млн тонн, за 2015 г. сократил на 8%.

Evráz в 4 кв. 2015 г. произвел 3,561 млн тонн стали, что на 2% выше уровня предыдущего квартала, говорится в сообщении компании. При этом по итогам 2015 г. выпуск стали снизился на 7,5% по сравнению с 2014 годом - до 14,349 млн тонн.

Частично годовое снижение объемов производства связано с деконсолидацией южноафриканского завода Evraz Highveld Steel and Vanadium. Без учета Highveld снижение объемов производства стали составило бы 5%. Производство компании ориентировано на сортовой прокат, который активно используется в строительстве. Этот сектор экономики РФ сейчас сокращается, что приводит к падению потребления. На этом фоне Evraz отразил падение выпуска строительного проката на 25,9%. В то же время остальные направления чувствовали себя неплохо. В частности рост отразил сегмент ж/д продукции, трубного проката и полуфабрикатов. Операционные итоги Evraz были предсказуемы в условиях спада в экономике и отдельных отраслях, ключевых потребителей металлопродукции. Бонды компании будут главным образом под давлением общего негатива на сырьевых площадках.

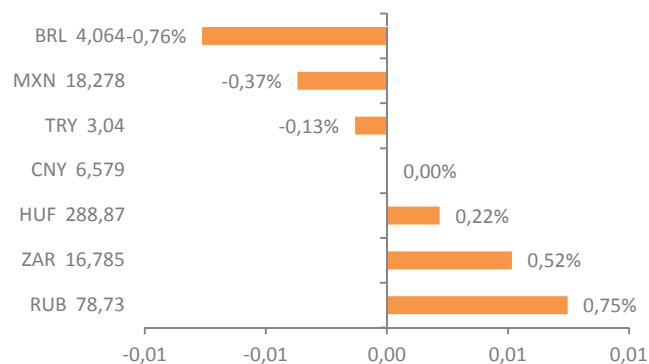
/ Александр Полютов

USD/RUB, EUR/RUB



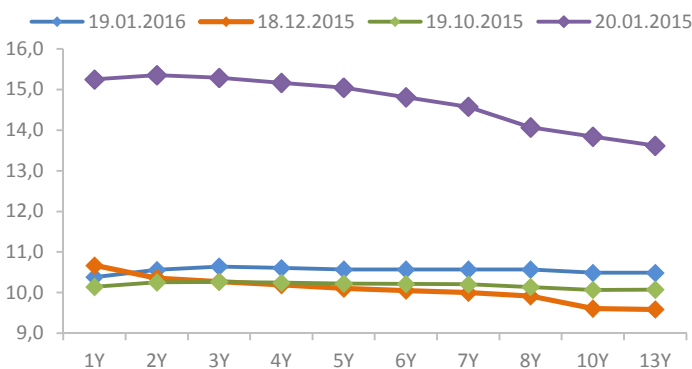
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



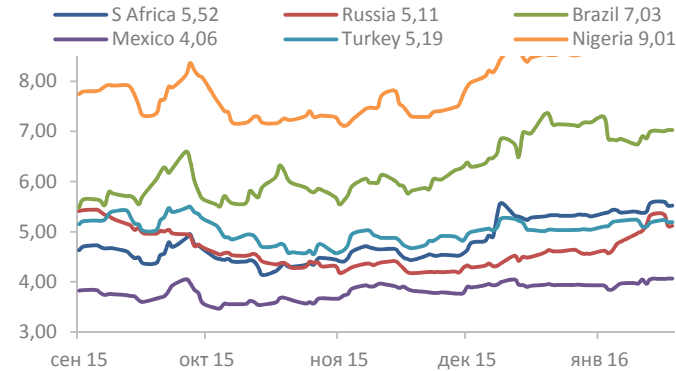
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



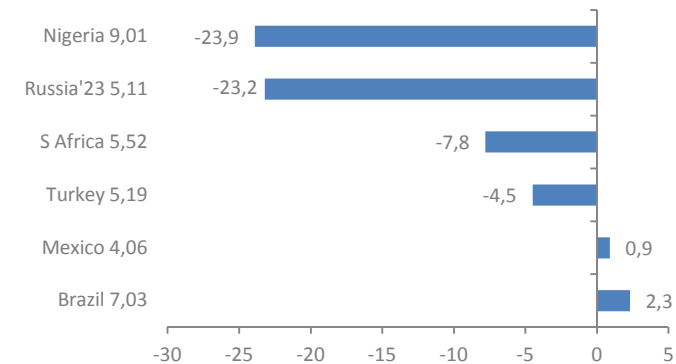
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



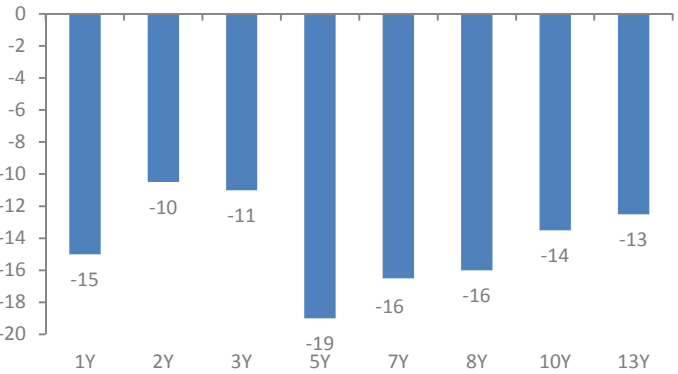
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



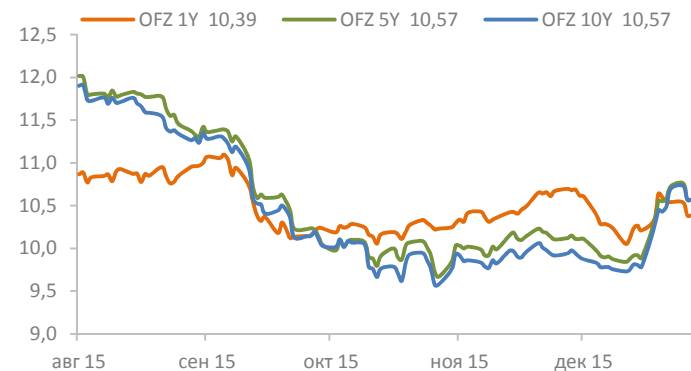
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



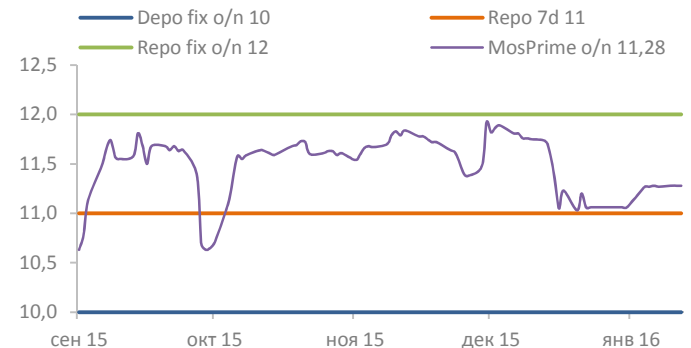
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



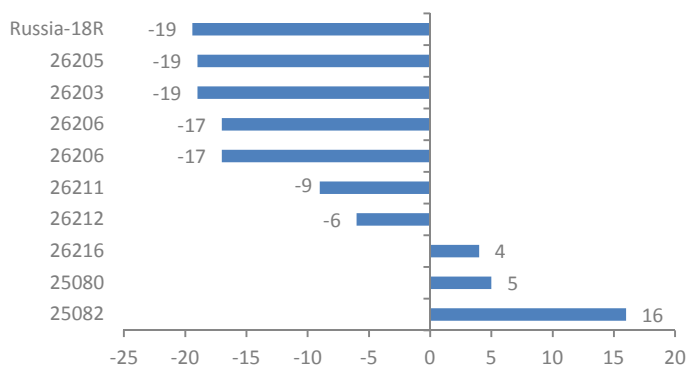
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



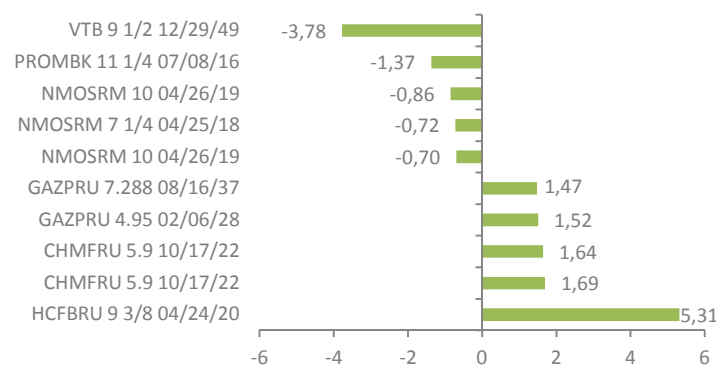
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



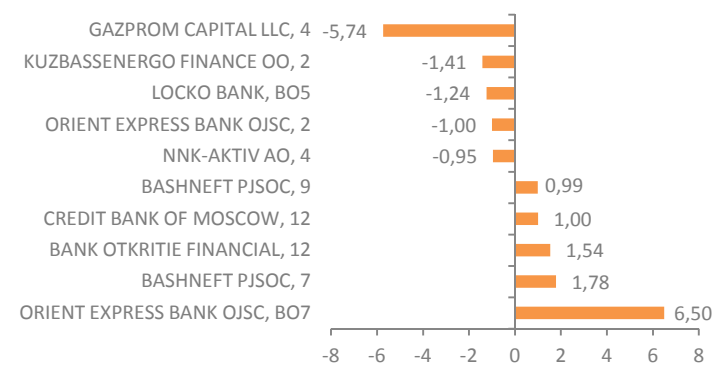
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



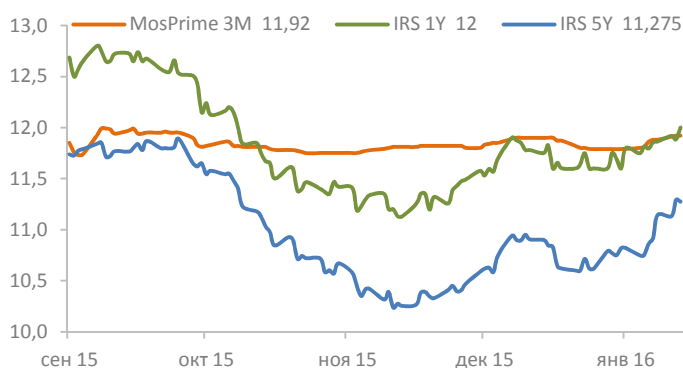
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



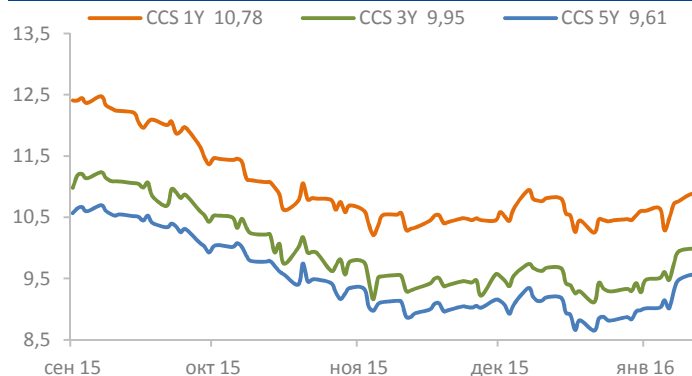
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



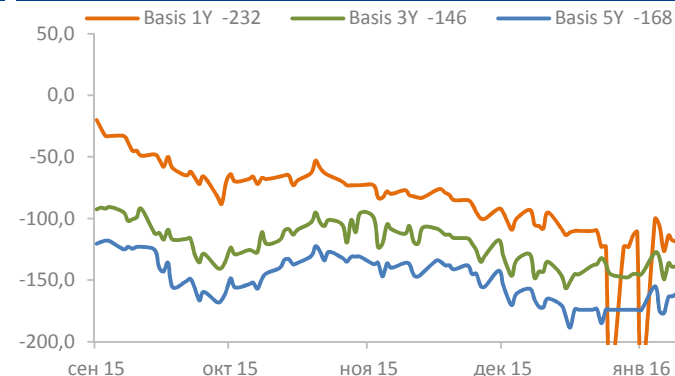
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



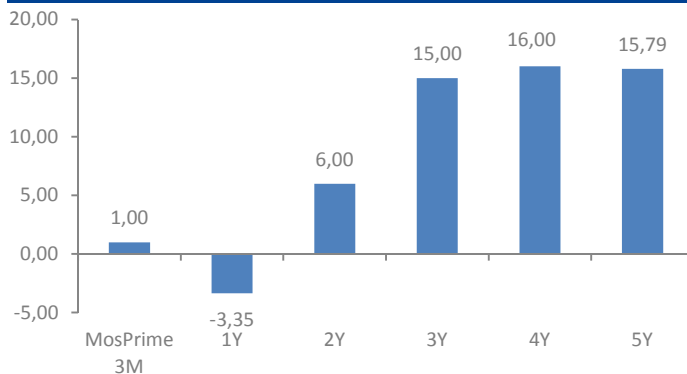
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



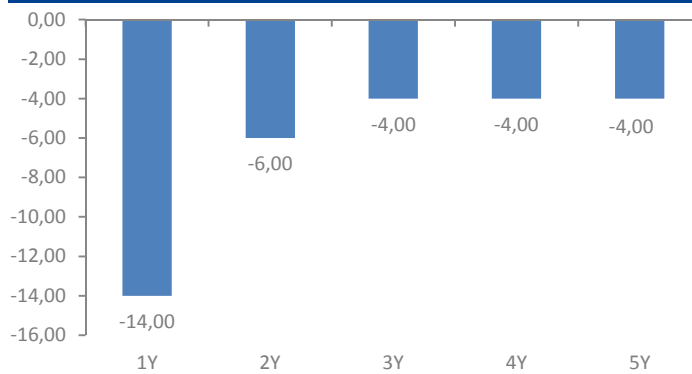
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



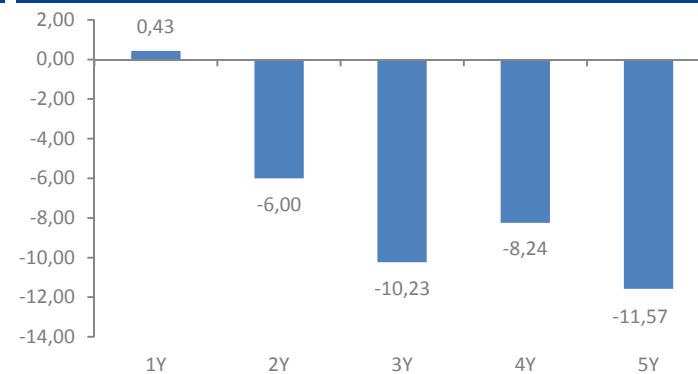
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полютов 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
Сибяев 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	OrehovAA@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.