

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Статданные стали поводом для роста активности в рамках американской сессии.>>

Еврооблигации: Российские евробонды перешли к росту следом за нефтяными котировками и общего улучшения сантимента на рынках. >>

FX/Денежные рынки: Рубль при поддержке нефти продемонстрировал сильное укрепление.>>

Облигации: В среду ОФЗ следом за нефтью и укреплением рубля показали рост котировок.>>

Корпоративные события

Северсталь (Ва1/BB+/BB+): отчетность МСФО за IV квартал 2015 г.

ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

4 февраля 2016 г.

| Глобальные рынки | значение | изм. |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России | 339,17 | -10,00 |
| EUR/USD | 1,11 | 0,02 |
| UST-10 | 1,89 | 0,04 |
| Германия-10 | 0,31 | -0,04 |
| Испания-10 | 1,58 | 0,02 |
| Португалия -10 | 2,97 | 0,05 |
| Российские еврооблигации | | |
| Russia-23 | 4,71 | 0,10 |
| Russia-42 | 6,12 | 0,10 |
| Gazprom-19 | 5,50 | 0,05 |
| Evrz-18 (6,75%) | 7,98 | 0,19 |
| Sber-22 (6,125%) | 5,83 | 0,07 |
| Vimpel-22 | 7,38 | 0,13 |
| Рублевые облигации | | |
| ОФЗ 25082 (05.2016) | 9,73 | 0,04 |
| ОФЗ 26205 (04.2021) | 10,49 | 0,12 |
| ОФЗ 26207 (02.2027) | 10,36 | 0,10 |
| Денежный рынок/валюта | | |
| Mosprime o/n | 11,25 | 0,15 |
| NDF 3M | 10,58 | 10,28 |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1387,9 | -278,80 |
| Остатки на депозитах, млрд руб. | 342,20 | -116,20 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб. | 79,26 | 1,33 |



Глобальные рынки

Статданные стали поводом для роста активности в рамках американской сессии.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили в условиях низкой активности участников. Представленные данные об индексах деловой активности в сфере услуг в странах ЕС в целом совпали с ожиданиями рынка. Доходности гособлигаций Германии и Франции при этом продолжали удерживаться вблизи прежних уровней – 0,306% и 0,64% соответственно.

В рамках американской сессии были представлены данные об индексе деловой активности в непроизводственном секторе США от ISM, который оказался хуже ожиданий, что спровоцировало резкое снижение доходностей UST-10 до уровня 1,7933%. Тем не менее, к концу торгов сильное снижение доходностей было нивелировано. Доходности UST-10 по итогам дня находились вблизи значения 1,8792%. При этом можно отметить, что участники рынка практически проигнорировали публикацию данных о количестве созданных рабочих мест вне сельского хозяйства от ADP, которые оказали немного лучше ожиданий.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне публикации данных с рынка труда США можно будет рассчитывать на рост активности в рамках американской сессии.

Еврооблигации

Российские евробонды перешли к росту следом за нефтяными котировками и общего улучшения сантимента на рынках.

В среду российские суверенные евробонды перешли к росту следом за нефтяными котировками, а также на фоне общего улучшения сантимента на мировых рынках. Так, после неуверенного начала торгов уже во второй половине дня Brent пошел вверх, превысив отметку в 33 долл. за барр., а уже вечером пробил отметку в 35 долл. за барр. В итоге, российские евробонды еще не успели отреагировать на резкий рост «черного золота», показав относительно сдержанный рост – длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли в цене на 116-128 б.п., вновь приблизившись в доходности к 6%, бенчмарк Russia-23 прибавил на 63 б.п. CDS на Россию опустился почти на 11 б.п. до 338 б.п. Корпоративные евробонды также торговались на положительной территории, прибавляя в цене в основном в пределах 10-40 б.п. Чуть лучше рынка были длинные евробонды госбанков (Сбербанк, ВТБ).

Сегодня нефть Brent, подорожавшая выше отметки в 35 долл. за барр., будет толкать вверх котировки российских евробондов, которые, вероятно, смогут преодолеть январские максимумы.

/ Александр Полютов

Подорожавшая нефть будет толкать вверх котировки российских евробондов.



FX/Денежные рынки

Рубль при поддержке нефти продемонстрировал сильное укрепление.

Рубль продолжает следовать за тенденциями на сырьевых площадках. Так в рамках вчерашних торгов в первой половине дня курс доллара удерживался в диапазоне 77,8-78,97 руб., стоимость нефти при этом находилась в диапазоне 32,60-33,53 долл. за барр. Тем не менее, во второй половине дня можно было наблюдать коррекцию на сырьевых площадках с уровня 33,90 долл. за барр. до уровня 32,76 долл. за барр., что спровоцировало ослабление национальной валюты до уровня 79,28 руб. за доллар. Вместе с тем, активный рост нефтяных котировок выше уровня 35,0 долл. за барр. в рамках вечерней сессии стал поводом для роста курс рубля по отношению к базовым валютам. По итогам вечерней сессии курс доллара достиг отметки 76,68 руб.

Сегодня при поддержке нефтяных котировок рубль продолжит демонстрировать укрепление позиций. Следует отметить, что укрепление рубля в рамках вчерашней вечерней сессии проходило в условиях ограниченной ликвидности, что не позволило рублю в полной мере отыграть рост нефтяных цен. Мы полагаем, что сегодня у рубля есть потенциал сместиться в диапазон 75,5-76,5 руб. за доллар.

На денежном рынке после расчетов по инструментам рублевого РЕПО можно наблюдать снижение объемов ликвидности банковской системы. При этом ставки МБК пока не отреагировали на снижение объема рублевой ликвидности.

/ Алексей Егоров

Сегодня при поддержке нефтяных котировок рубль продолжит демонстрировать укрепление позиций.

Облигации

В среду ОФЗ следом за нефтью и укреплением рубля показали рост котировок.

В среду ОФЗ следом за нефтью и укреплением рубля показали рост котировок на 20-80 б.п. К тому же относительно успешно прошли аукционы Минфина, на которых наблюдался переспрос на ОФЗ. В итоге, доходность кривой гособлигаций опустилась на 5-15 б.п.: на среднем участке до 10,25-10,35%, в длине – до 10,25-10,3%.

Что касается аукционов Минфина, то почти с 4 кратным переспросом был размещен новый 5,5-летний выпуск ОФЗ 26217 с фиксированным на 15 млрд руб. Средневзвешенная цена составила 88,6589%, доходность – 10,49% годовых. Инфляционный выпуск ОФЗ-ИН 52001 на 12 млрд руб. были размещены в объеме 8,2 млрд руб. при спросе почти 18 млрд руб. Реальная средневзвешенная доходность составила 2,64% годовых, по данным Минфина. В целом, как мы отмечали ранее, инфляционный выпуск на текущих уровнях не выглядит столь привлекательно.

Определенную порцию оптимизма на рынок вчера могли внести очередные данные по недельной инфляции, которая с 26 января по 1 февраля вновь составила 0,2%, при этом годовая инфляция замедлилась до однозначных значений, составив 9,6-9,7%, что находится в рамках прогнозов ЦБ и наших ожиданий, и дает надежду, что регулятор возобновит цикл смягчения ДКП, скорее уже во второй половине года. В свою очередь, вчера ЦБ сообщил, что эффект переноса ослабления рубля в конце декабря 2015 г. и начале января 2016 г. может привести к дополнительному росту потребительских цен до 1,3 п.п. в 1 кв. 2016 г. Данные оценки, на наш взгляд, вполне могут найти отражение в феврале-марте, с учетом этого, мы считаем, что по итогам года инфляции может составить 8-8,5%.

/ Александр Полюттов

Сегодня рост в ОФЗ может продолжиться на фоне подорожавшей нефти и укрепления рубля.



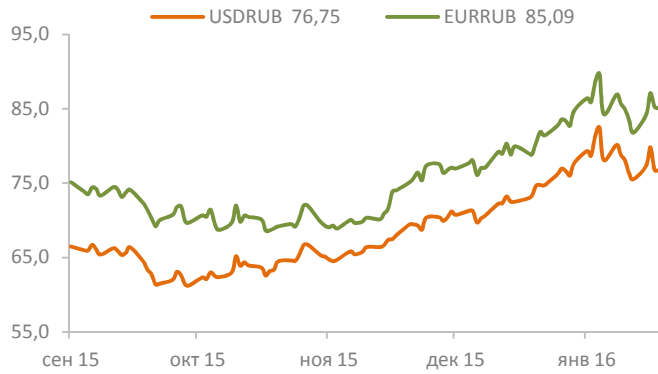
Корпоративные события

Северсталь (Ва1/ВВ+/ВВ+): отчетность МСФО за IV квартал 2015 г.

Северсталь в IV квартале 2015 года получила 401 млн долл. EBITDA по МСФО. Согласно сообщению группы, относительно III квартала 2015 года (524 млн долл.) EBITDA упала на 23,5%. Рентабельность по этому показателю также снизилась - на 2,8 п.п., до 28,7%. Выручка группы за отчетный период сократилась на 16,1% и составила 1,396 млрд. долл. В IV квартале Северсталь получила чистый убыток в размере 114 млн долл. против убытка в 130 млн долл. кварталом ранее.

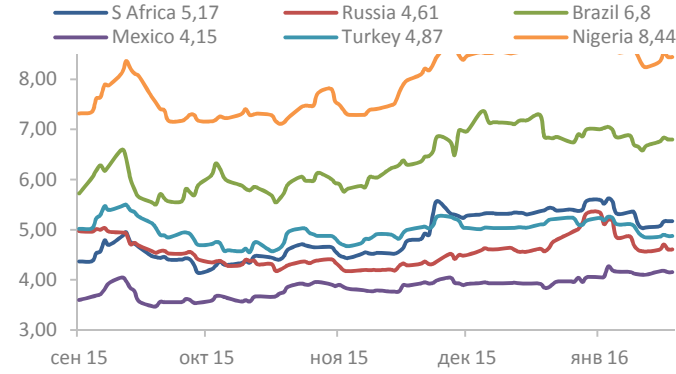
Результаты компании по выручке оказались лучше ожиданий рынка, а по EBITDA – хуже. Основная причина ухудшения результатов – это снижение цен на сталь и сокращение объемов продаж. Отметим, что в разрезе сегментов компании падение выручки и EBITDA наблюдалось только в стальном дивизионе, горнорудном показатели остались почти без изменений. Несмотря на то, что Северсталь по-прежнему показывает хорошую рентабельность, опережающее падение EBITDA по сравнению с выручкой является негативным моментом. Причиной тому является снижение объемов продаж и падение цен на сталь на фоне почти неизменных цен на сырье. Вместе с тем, долговая нагрузка компании за IV квартал практически не изменилась за счет сокращения чистого долга на 3% - до 805 млн долл.: показатель Чистый долг/EBITDA остался на уровне - 0,4х.

USD/RUB, EUR/RUB



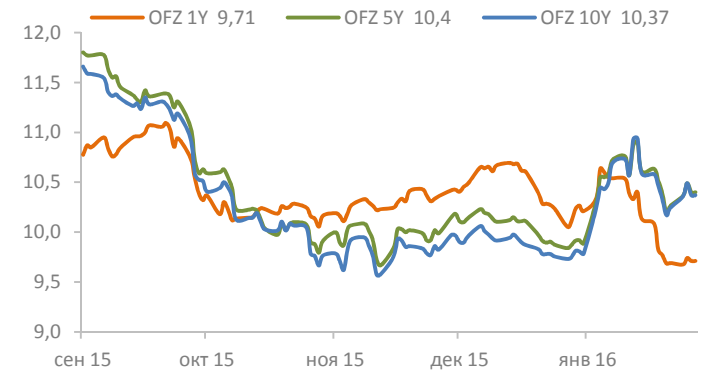
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM eurobonds 10Y YTM, %



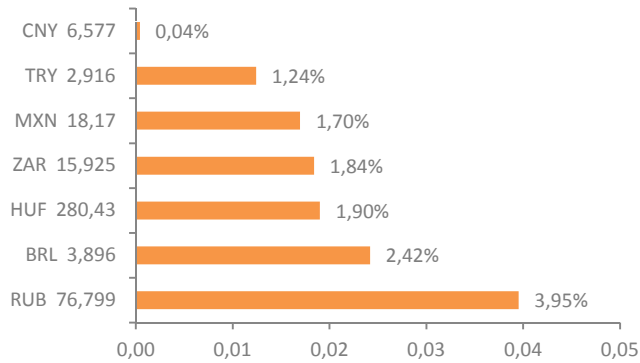
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ, %



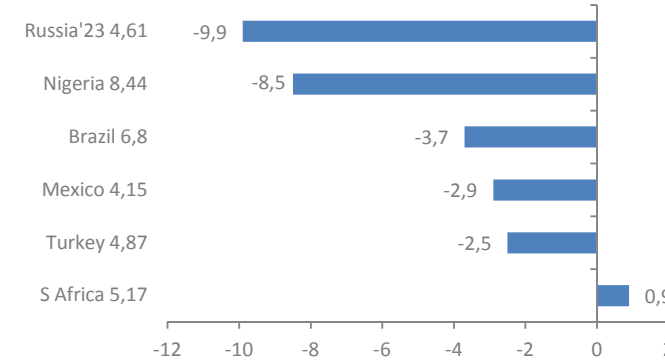
Источник: Bloomberg, PSB Research

EM currencies: spot FX 1D change, %



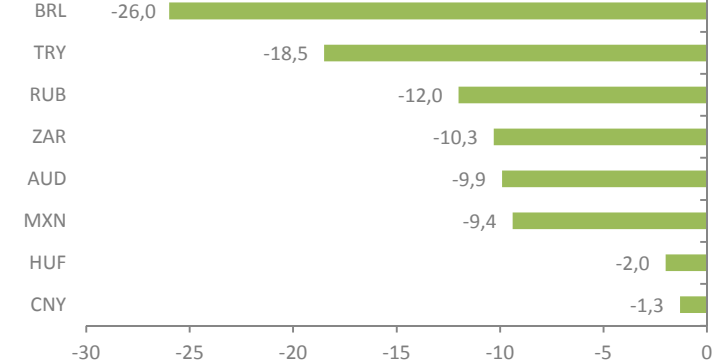
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



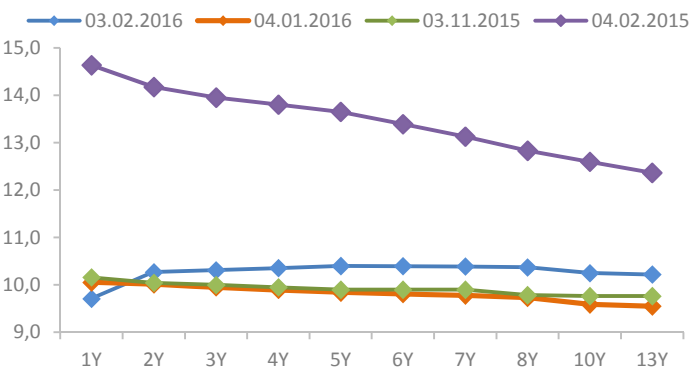
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



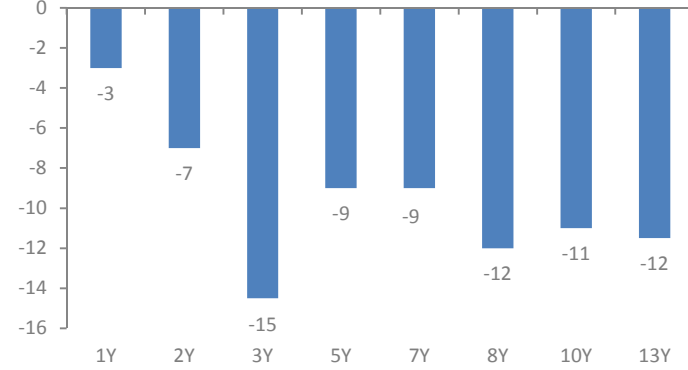
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ curves



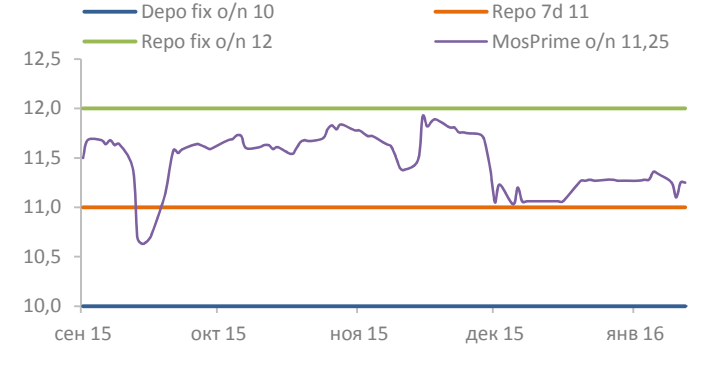
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



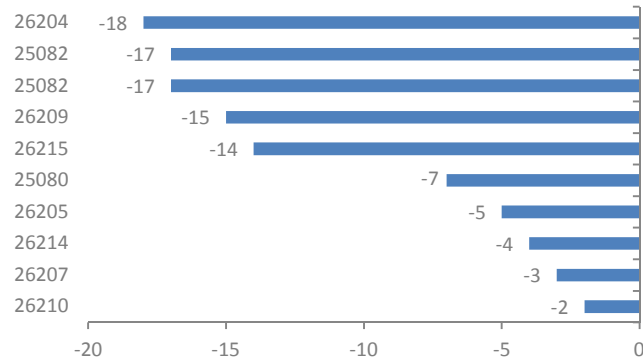
Источник: Bloomberg, PSB Research

CBR rates, %



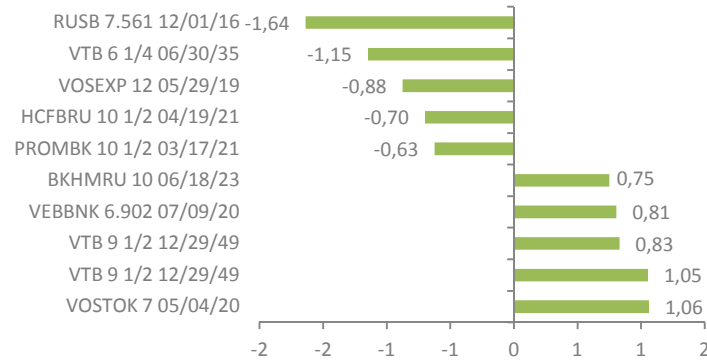
Источник: Bloomberg, PSB Research

OFZ 1D YTM change, b.p.



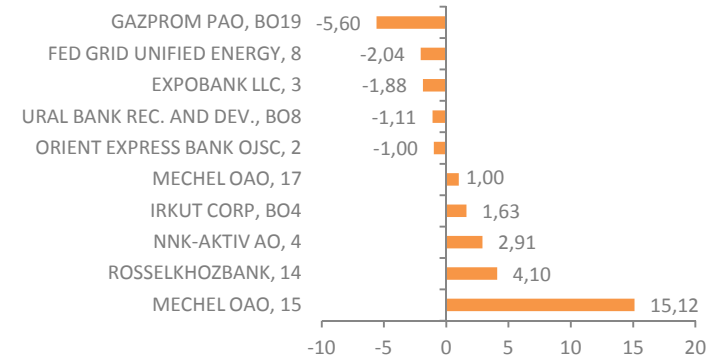
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



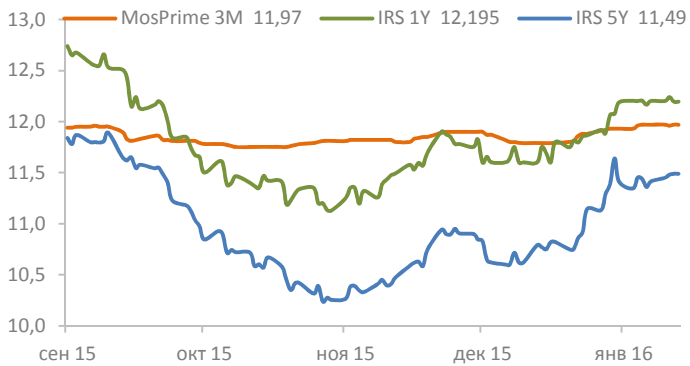
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



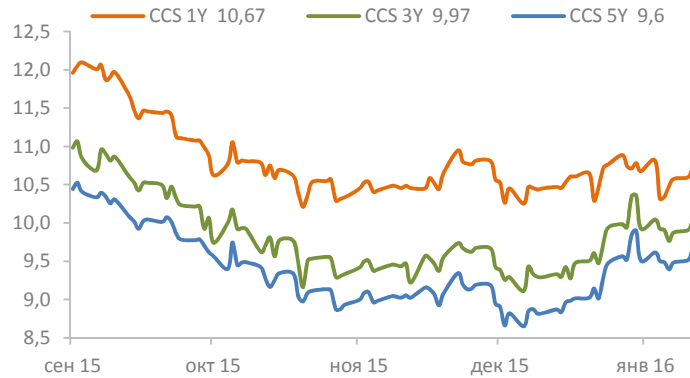
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS / MosPrime 3M, %



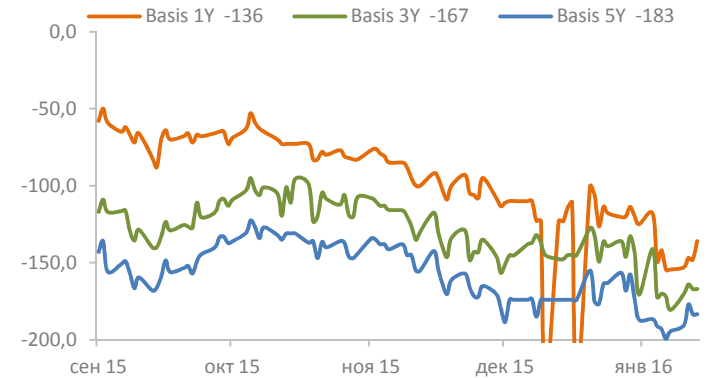
Источник: Bloomberg, PSB Research

CCS, %



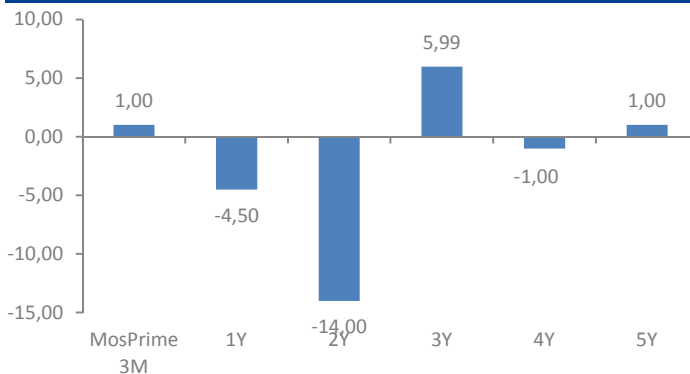
Источник: Bloomberg, PSB Research

Basis swap, b.p.



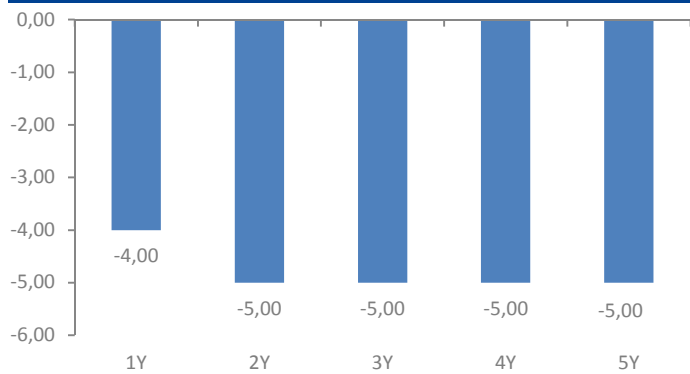
Источник: Bloomberg, PSB Research

IRS 1D price change, b.p.



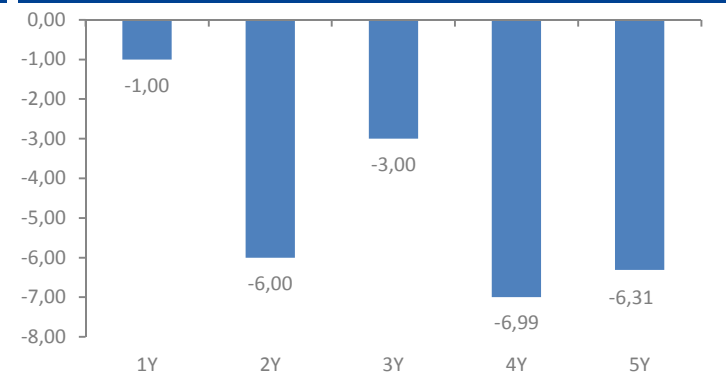
Источник: Bloomberg, PSB Research

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 Полюттов 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

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.