

Конъюнктура рынков

Глобальные рынки: Греция может напомнить о себе в очередной раз. >>

Еврооблигации: Уверенные продажи в конце торгового дня. >>

FX/Денежные рынки: Рубль демонстрирует плавное укрепление. >>

Облигации: Рынок замер в ожидании встречи в среду. >>

Корпоративные события

Fitch понизило рейтинг Волгоградской области с «ВВ-» до «В+», прогноз Негативный.

Минпромторг РФ в течение 2 недель ожидает от металлургов решений по их ценовой политике.

Alliance Oil (-/-/-) начинает переговоры по увеличению срока погашения евробондов с погашением в 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	549.65	11.64
LIBOR 3M	0.256	0.000
EUR/USD	1.134	0.001
UST-10	1.964	0.02
Германия-10	0.354	-0.020
Испания-10	1.564	0.079
Португалия -10	2.506	0.108
Российские еврооблигации		
Russia-30	6.65	0.03
Russia-42	6.782	0.05
Gazprom-19	8.845	0.00
Evrax-18 (6,75%)	12.296	-0.17
Sber-22 (6,125%)	8.487	0.02
Vimpel-22	9.589	0.13
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	12.71	-0.25
ОФЗ 26205 (04.2021)	13.24	-0.24
ОФЗ 26207 (02.2027)	12.08	-0.20
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	15.18	0.05
NDF 3M	16.64	0.39
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1282.7	493.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	390.28	-291.11
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65.78	-0.26



КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

Глобальные рынки

Греция может напомнить о себе в очередной раз.

Торги на глобальном долговом рынке в рамках вчерашней сессии проходили без особых инициатив со стороны участников. Отсутствие публикаций важной статистики и других важных новостей лишь способствовали поддержанию низкой активности.

Примечательно, что после длительного перерыва о себе вновь начала напоминать Греция, которая момент может вновь перестать исполнять свои долговые обязательства. Правительство страны рассматривает возможность отказа от финансовой помощи, в рамках антикризисной программы, что лишь увеличивает риски возможного начала неисполнения обязательств. В подобных условиях инвесторы вновь могут сократить позиции в рискованных активах, предпочитая более надежные облигации Германии и Франции.

В рамках европейской сессии доходности стран ЕС продемонстрировал небольшой рост, схожая картина наблюдалась и в рамках американской сессии, где доходности UST-10 приблизились к отметке 2%.

/ Алексей Егоров

Сегодня на фоне слабого информационного фона мы не ждем изменения ситуации на глобальном долговом рынке.

Еврооблигации

Уверенные продажи в конце торгового дня.

Настрой инвесторов вчера довольно резко изменился в конце торгов, на фоне ожидания пресс-конференции президентов США и Германии. Наиболее заметно движение рынка было в суверенных бумагах. Так, если выпуск Russia-30 в течении дня показывал ценовой рост в пределах 100 б.п., то сделки перед закрытием торгов были со снижением цены на 10-30 б.п. В целом такой сантимерт был характерен и для других бумаг. В корпоративных бумагах под конец дня динамика была скорее смешанной. Отметим нарастающие покупки бумаг частных банков. Бонды Alliance Oil на фоне новостей о реструктуризации довольно активно потеряли в цене. При этом еврооблигации компании уже давно торговались существенно ниже номинала.

/Игорь Голубев

Сегодня ждем смешанной динамики.

FX/Денежные рынки

Рубль демонстрирует плавное укрепление.

В понедельник рубль демонстрировал укрепление позиций относительно базовых валют. Удерживание цен на нефть выше уровня 57 долл. за барр., а также отсутствие ухудшения геополитической ситуации являлись основными факторами, позволившими рублю отыграть часть ранее потерянных позиций.

Сохранение неопределенности в возможном исходе переговоров в «нормандском формате» относительно разрешения украинского кризиса, а также риски того что встреча вообще не состоится, пока не позволяют национальной валюте демонстрировать дальнейшее укрепление.

По итогам торгов курс доллара составил 65,65 руб., а курс евро 74,39 руб.

На денежном рынке ставки продолжают удерживаться вблизи уровня ключевой ставки. Mosprime o/n - 15,18%. Объем ликвидности по-прежнему находится на уровне 1,5 трлн руб.

Прошедший вчера кредитный аукцион ЦБ под залог нерыночных активов не привлек достаточное внимание участников для полного размещения предложенных ресурсов – 1 трлн руб. Так, ЦБ смог разместить 769,4 млрд руб. Можно отметить, что банкам завтра предстоит вернуть 561,9 млрд руб., привлеченных на ноябрьском аукционе. Сегодня ЦБ, вероятнее всего, сократит объем предложения на еженедельном аукционе прямого РЕПО на соизмеримую с положительным сальдо кредитного аукциона сумму в 200 млрд руб. до уровня 1,1 млрд руб.

/ Алексей Егоров

Сегодня мы ожидаем увидеть сохранение тренда по плавному укреплению рубля.

Облигации

Рынок замер в ожидании встречи в среду.

Вслед за динамикой рубля, который не показал сколь значимого изменения вчера, долговой рынок также характеризовался довольно низкой активностью. Однако все же настрой инвесторов был преимущественно на покупки. За понедельник ценовой рост ОФЗ был в диапазоне 30-50 б.п. Отметим, что длинный отрезок кривой пытается протестировать уровни доходностей ниже 12%, однако пока безуспешно. Сегодня Минфин, вероятно, анонсирует планы по размещению в среду выпуска с переменной ставкой купона (floater). В целом, как мы отмечали ранее, на фоне менее предсказуемой политики ЦБ участие в флоатерах может быть довольно интересной инвестицией.

Геополитический фон складывается довольно смешанно сегодня с утра. Так, совместная пресс-конференция Ангелы Меркель и Барака Обамы вчера вечером в целом не дает понимания дальнейшей позиции западного сообщества в отношении России. Сегодня, вероятно, инвесторы продолжают занимать выжидательную позицию до встречи президентов России, Украины, Франции и Германии

/ Игорь Голубев

Ждем сохранения бокового движения на рынке.

Корпоративные события

Fitch понизило рейтинг Волгоградской области с «BB-» до «B+», прогноз Негативный.

Агентство Fitch понизило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) Волгоградской области, а также подтвердило РДЭ Кировской (на уровне «BB-»/Негативный), Рязанской («B+»/Негативный) и Костромской («B+»/Негативный) областей. Рейтинг Волгоградской области был снижен с «BB-» до «B+», прогноз Негативный. Причиной ухудшения рейтингов стал «растущий долг области, слабые бюджетные показатели и малая гибкость бюджета в плане расходных статей». Кроме того, аналитики Fitch учитывали ухудшение экономической ситуации в стране в целом. Рейтинговые действия соответствуют изменениям бюджетных показателей Волгоградской области в 2014 г., в частности по итогам 9 мес.

размер госдолга вырос на 25% к 2013 г. до 42,1 млрд руб., соотношение Госдолг/Соб.доходы достигло 82% против 71% в 2013 г., при этом по итогам всего 2014 г. областным бюджетом был запланирован значительный дефицит бюджета 12,7 млрд руб., который необходимо покрывать, в том числе за счет заемных средств. На наш взгляд, переход рейтинга Волгоградской области в категорию «B» может оказать давление на облигации региона, в первую очередь на еще не попавшие под переоценку выпуски 35003, 35004 и 35005. Впрочем, ликвидность бумаг низкая.

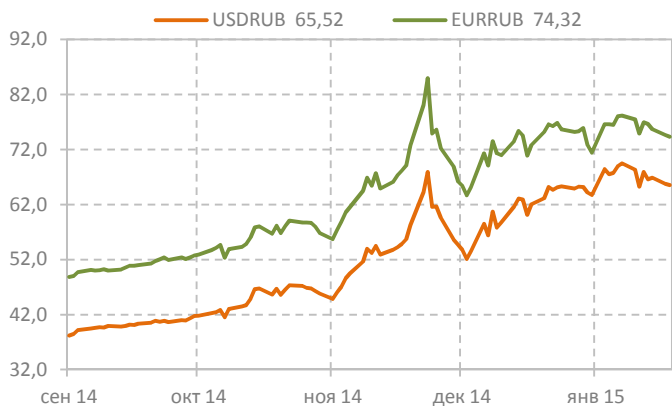
Alliance Oil (-/-/-) начинает переговоры по увеличению срока погашения евробондов с погашением в 2015 г.

По данным Интерфакс, нефтяная компания Alliance Oil (принадлежит ННК) начинает переговоры с инвесторами по увеличению срока погашения евробонда Alliance Oil-15 на 350 млн долл. с марта 2015 г. до марта 2019 г. ННК объясняет реструктуризацию тем, что «продление краткосрочных обязательств позволит компании обеспечить необходимый уровень ликвидности для преодоления осложнений текущей рыночной ситуации». В настоящее время ННК ведет реконструкцию для увеличения мощности на ключевом активе – Хабаровском НПЗ – с 5 млн до 6 млн тонн, занимает 40% рынка нефтепродуктов Дальнего Востока. Кроме того, Alliance Oil сообщает о старте переговоров с банками по вопросу пролонгации срока погашения двух рублевых кредитов, выплаты по которым надо завершить в текущем году - в марте и мае. Общая сумма консолидированной задолженности на 1 января 2015 г. составляла 2,226 млрд долл. Основная часть выплат придется на период 2018-2024 гг. Согласно текущим графикам погашения займов, Alliance Oil в 2015 году должна будет направить на погашение кредитов и облигаций около \$595 млн. Консолидированная денежная позиция Alliance Oil на 30 января 2015 г. составляла 228 млн долл., из которых 172 млн долл. - относится к эмитенту. Отметим, что в обращении есть еще один выпуск Alliance Oil-20 объемом 500 млн долл. с погашением в мае 2020 г. Успех переговоров с инвесторами во многом будет зависеть от предложенных условий пролонгации евробондов, в частности по размеру купона (предыдущий был 9,875%) и возможному частичному погашению тела долга.

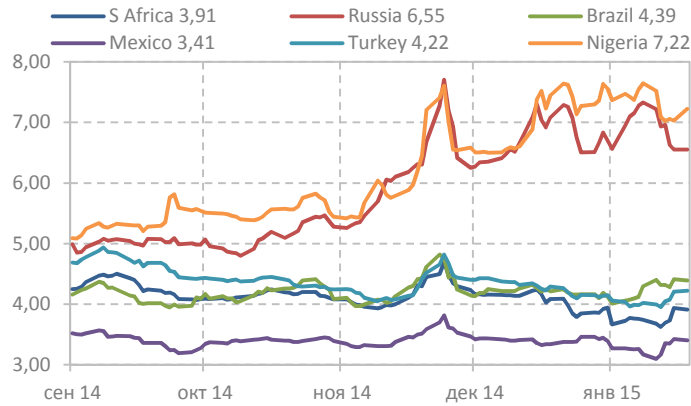
Минпромторг РФ в течение 2 недель ожидает от металлургов решений по их ценовой политике.

Глава Минпромторга РФ Д.Мантуров в течение двух недель ожидает от металлургов решений по их ценовой политике, аналогичных договоренностям с производителями минудобрений. «В ближайшее время такое решение по отраслям-потребителям будет принято. В противном случае нам очень не хотелось бы вводить какие-то ограничительные меры в части экспортных пошлин», - сказал Д.Мантуров журналистам в понедельник. Перспектива роста внутренних цен на металлопродукцию в среднем на 30-40% станет, безусловно, негативным фактором для ключевых потребителей, но металлурги без вмешательства государства вряд ли смогут договориться, не имея ценовых ориентиров за исключением экспортных котировок. В этой связи введение пошлин высоковероятно. Однако, на наш взгляд, они должны быть гибкими и обеспечивать необходимую рентабельность для металлургов на внутреннем рынке.

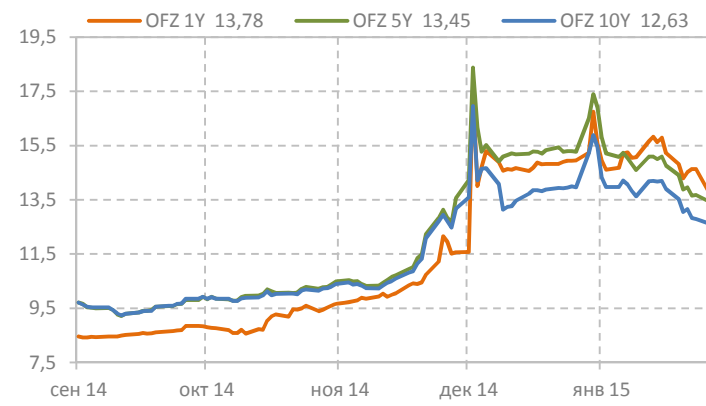
USD/RUB, EUR/RUB



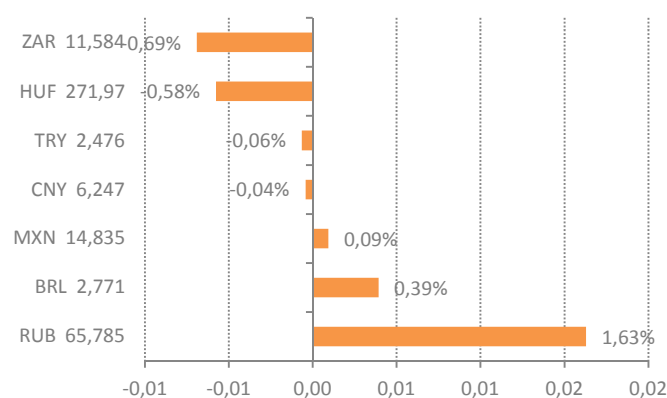
EM eurobonds 10Y YTM, %



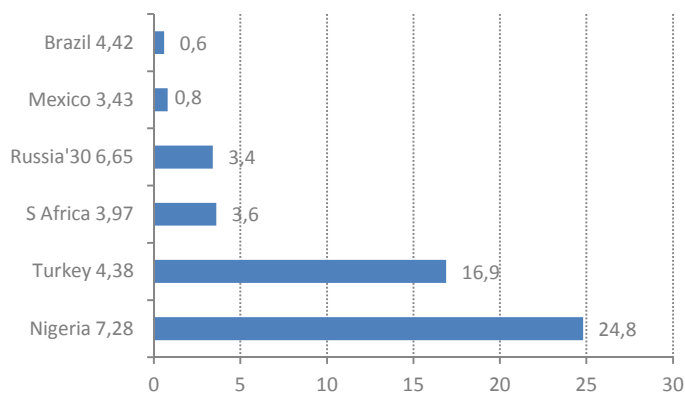
OFZ, %



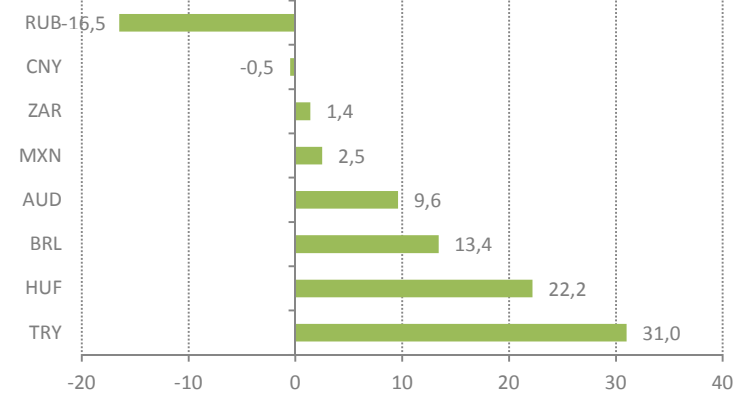
EM currencies: spot FX 1D change, %



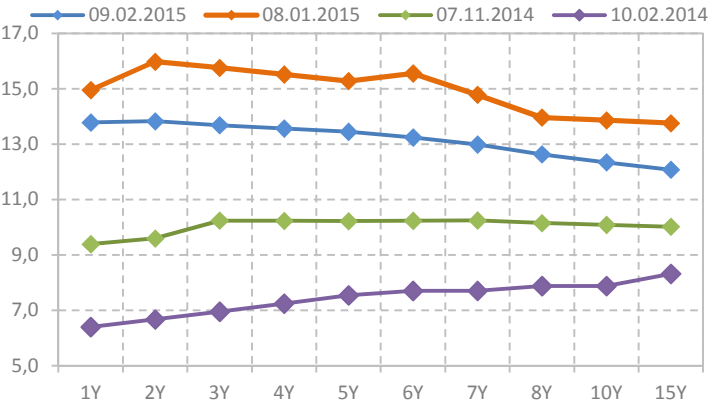
EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



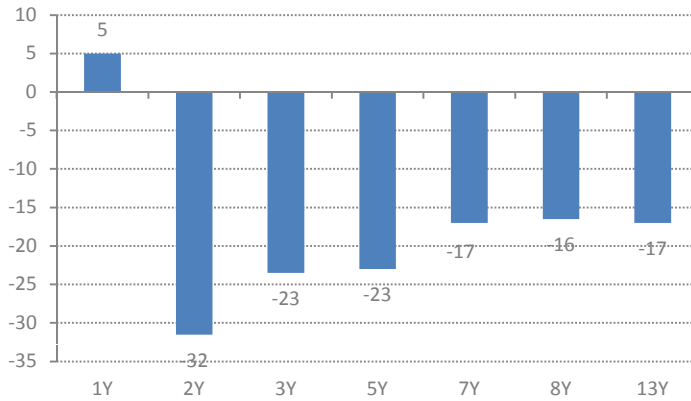
Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



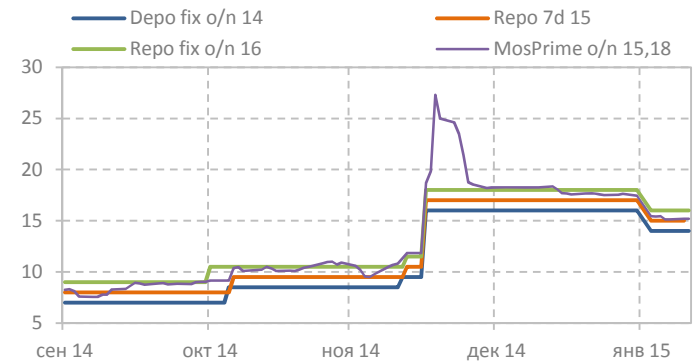
OFZ curves



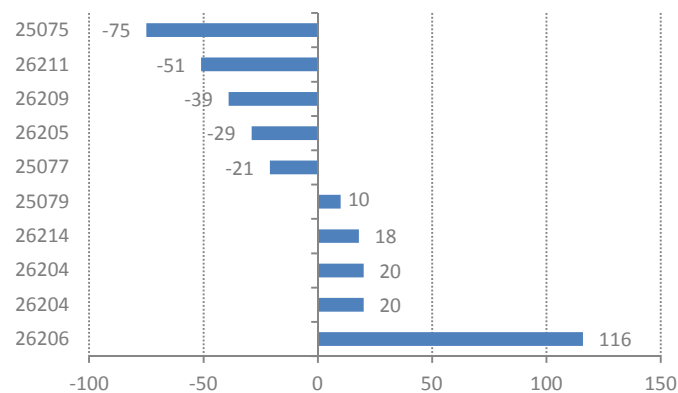
OFZ 1D YTM change, b.p.



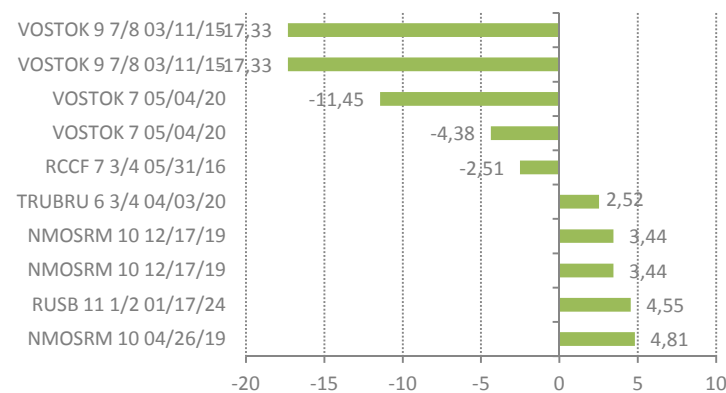
CBR rates, %



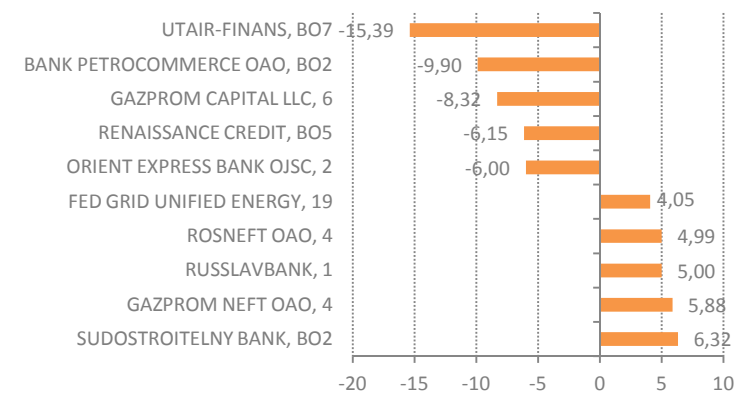
OFZ 1D YTM change, b.p.



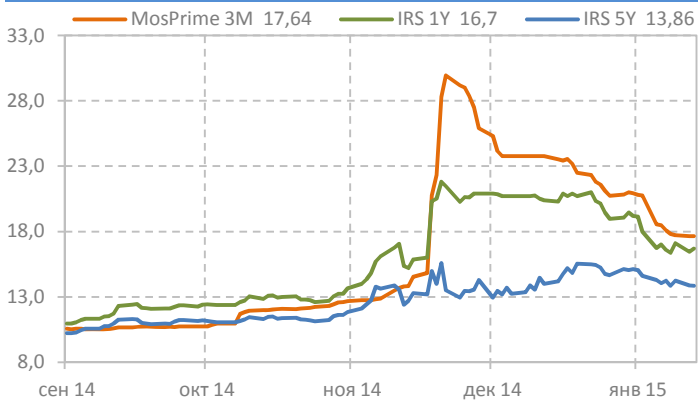
USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



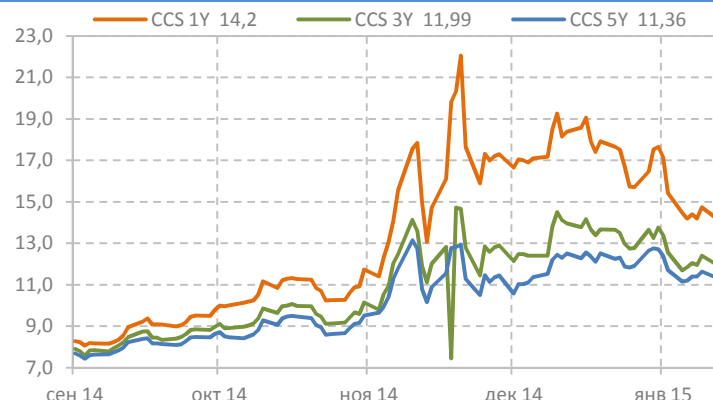
RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



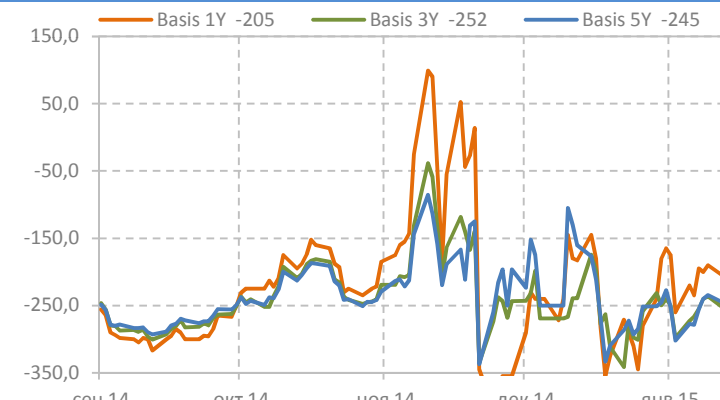
IRS / MosPrime 3M, %



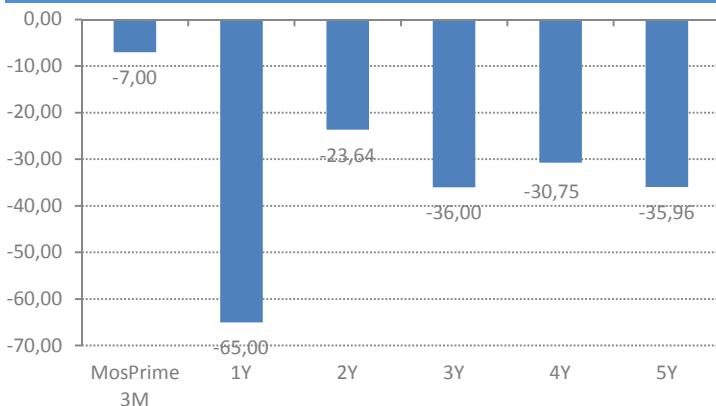
CCS, %



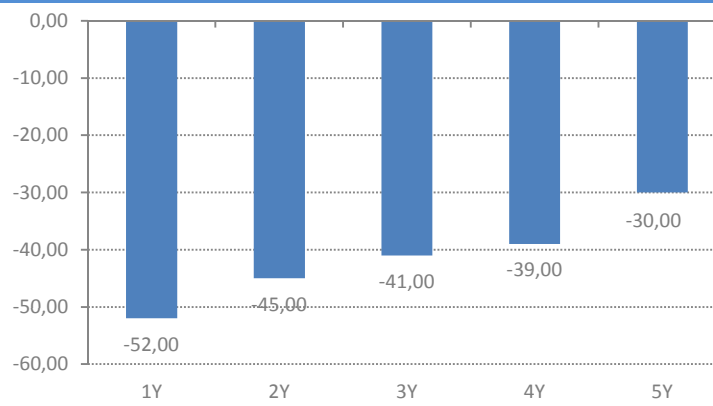
Basis swap, b.p.



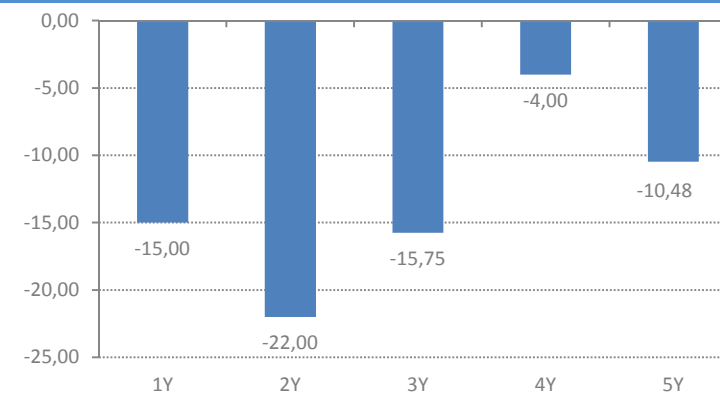
IRS 1D price change, b.p.



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

Юлия Рыбакова Rybakova @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.